



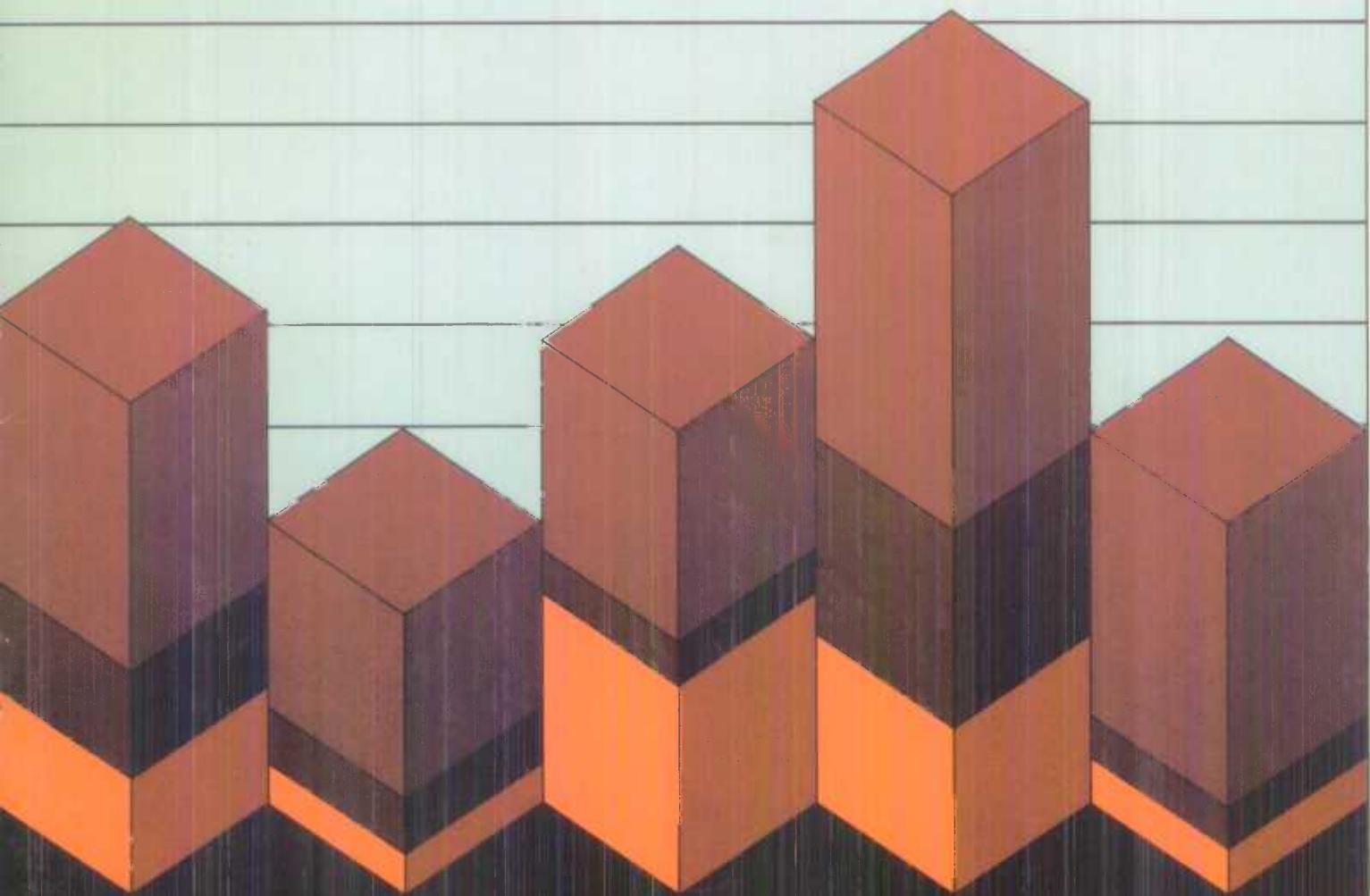
Statistics  
Canada      Statistique  
Canada

Q3

# QUARTERLY ECONOMIC SUMMARY

April 1987

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:

International and Financial Economics 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	(780-5405)
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	1-800-563-4255
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	1-800-667-7164
Alberta	1-800-222-6400
British Columbia (South and Central)	1-800-663-1551
Yukon and Northern B.C. (area served by NorthwesTel Inc.)	Zenith 0-8913
Northwest Territories (area served by NorthwesTel Inc.)	Call collect 403-420-2011

## 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, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)993-7276

Toronto  
Credit Card only (973-8018)

Statistics Canada  
International and Financial Economics Division

# QUARTERLY ECONOMIC SUMMARY

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

© Minister of Supply  
and Services Canada 1987

April 1987  
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. 3, No. 1

ISSN 0828-086X

Ottawa

---

## 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 March 20, 1987) .....	1
Output .....	2
Household .....	4
Business Investment .....	14
Prices .....	17
External Sector .....	19
Financial Markets .....	21
International Economies .....	23
Special Study: Regulated Prices .....	27

---

## Note

### CANSIM Note

CANSIM<sup>†</sup> (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

<sup>†</sup> Official Trade Mark of Statistics Canada.

## Summary

(based on data available as of March 20, 1987)

Real expenditure on GDP rose marginally in the second half of 1986, up 0.2% in the third quarter and 0.1% in the fourth. Final domestic demand accelerated sharply during the third (+ 1.0%) and fourth (+ 0.6%) quarters, while exports grew by 3% in volume in each quarter. Total final demand (that is, final domestic demand and exports) had declined fractionally in the first half of the year. The spurt in final sales in the second half, however, was accompanied by a reduction of inventories and an increase in imports, rather than by an upturn of domestic production. In total, import volume rose by 5.6% in the third and fourth quarters, the equivalent of 1.5% of real GDP, while the reversal in inventories pared a cumulative 1.9% from overall expenditure. By the end of 1986, the share of total imports in real GDP stood at a record 28.5%, while the economy-wide ratio of stocks to sales was near the record low touched at the end of 1985.

In terms of output by industry, industrial production posted its first gain of the year, notably in industries oriented to export and housing demand. Output of services, which had sustained overall growth in the first three quarters, declined fractionally in the fourth quarter.

Consumer expenditure on goods and services slowed from growth of 1.6% in the third quarter to 0.2% in the fourth. All of the slowdown originated in a 0.5% drop for goods, notably motor vehicles after the expiry of special incentives to purchase in the third quarter. Spending on other goods and services continued to rise steadily, as personal disposable income posted a healthy 1.8% gain in the fourth quarter.

Spending on residential construction increased by over 4% for the second straight quarter. All of the gain originated in new construction, following the sharp increase in housing starts in central Canada in 1986. Total housing starts remained at high levels, averaging 222,000 at annual rates in January and February compared to 213,000 units in the fourth quarter.

The volume of business investment in plant and equipment rose 0.8% in the fourth quarter, after two quarters of decline totalling 5.8%. Spending on machinery and equipment continued to edge-up, while outlays for non-residential construction rebounded

due to gains in energy exploration and development. The results of the survey of public and private investment (PPI) in Canada revealed that firms intend to continue to raise spending gradually in 1987. Overall investment intentions rose 4.3% in current dollars, with gains in services and manufacturing outweighing declines in the primary sector.

The nominal current account deficit widened slightly to \$2.3 billion in the fourth quarter, similar to the previous three quarters. All of the increase in the deficit originated in non-merchandise transactions. The merchandise trade surplus recouped the decline posted in the third quarter. Much of the fourth quarter gain in exports reflected a resumption of grain exports, after labour disputes in the third quarter. As well, prices received for exported goods rose for the first time in the year. The counterpart of the overall current account deficit was a net inflow of \$4.8 billion in the capital account (not seasonally adjusted), led by continued high levels of bonds purchased by Japanese investors.

Data on financial flows revealed sharp increases in household demand for credit continued into the fourth quarter, particularly mortgages. Overall demand for funds slowed from last year's increase, however, as federal borrowing requirements declined sharply from \$34 billion in 1985 to \$18.5 billion in 1986. Business firms continued to issue record volumes of stocks and bonds and lowered short-term debt.

The implicit price index for GDP rose 1.0% in the fourth quarter. For the year as a whole, the index rose 2.8%, the smallest increase in over two decades, as export prices fell by 1.6%. Housing prices in central Canada continued to exert the most upward pressure on overall prices. Lower energy prices dampened the increase in the Consumer Price Index to 1.0% in the fourth quarter, while food prices decelerated.

Aggregate output in the seven largest OECD countries grew in a range of 2% to 3.1% in 1986. The growth of final demand was faster, at a time of slower price inflation and lower interest rates. Much of the gain in final demand, however, was met by large increases in import volumes, ranging from 5% in Canada to over 10% in the United States and Japan. Early in the new year, interest rates declined and stock market prices surged in most major nations.

## Output

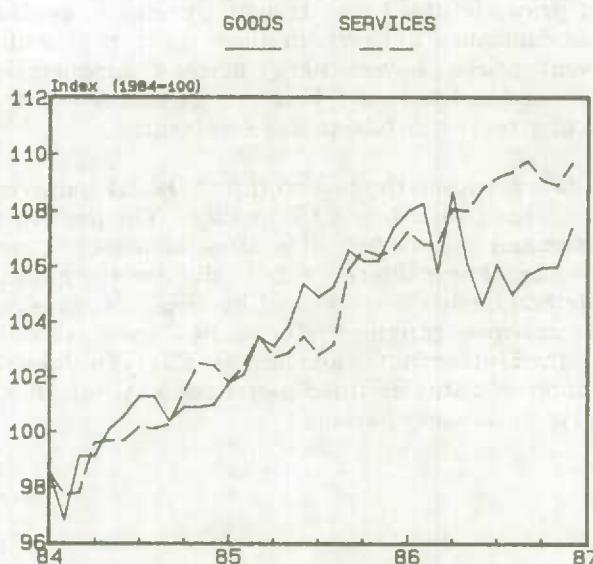
*Real output by industry rose 0.3% in the fourth quarter, after a 0.4% gain in the third. While overall output growth was little changed, there was a redistribution of the sources of growth from services in the third quarter to goods in the fourth quarter. In particular, industrial production posted its first quarterly gain of the year to lead the 1.0% increase in output of goods, while services declined by 0.1%.*

Within the primary sector, mining output posted its first quarterly gain of the year in the fourth quarter, up 0.8%. The increase reflected an upturn in production of metal mines other than gold (+7.3%). Exports firmed for a number of metal ores in the quarter, such as iron, copper, and nickel ores. Prices on international commodity markets stabilized in the quarter, after persistent weakness since the turn of the year. The firming of final demand for mining products also allowed producers to reduce inventories by about \$200 million at annual rates. The other major development in the primary sector was a 10% cut in logging and forestry operations, most of which

reflected labour disputes in the B.C. forestry industry, which were settled late in 1986.

Manufacturing output rose 1.1%, its first significant quarterly gain since the third quarter of 1985. The increase was largest in industries oriented to export and housing demand, both of which recorded steady growth in expenditure in the second half of 1986. Within export-oriented industries, gains were recorded in motor vehicles (+8.7%), paper and allied (+0.5%), and primary metals (+8.1%). The gain in primary metals reflected sharp increases in both smelting and refining of metal alloys and steel output, where exports surged due to strikes in the U.S. steel industry (exports of steel jumped 50% in the quarter). The steady growth of residential construction, and related spending on furniture and appliances in Canada in the fourth quarter, served to boost output of non-metallic minerals (+3.3%), furniture and fixtures (+1.1%), and appliance manufacturing within electrical products (up 0.7% in total). Wood was an exception, as output declined for the second consecutive quarter as a result of the labour dispute in the B.C. forest industry.

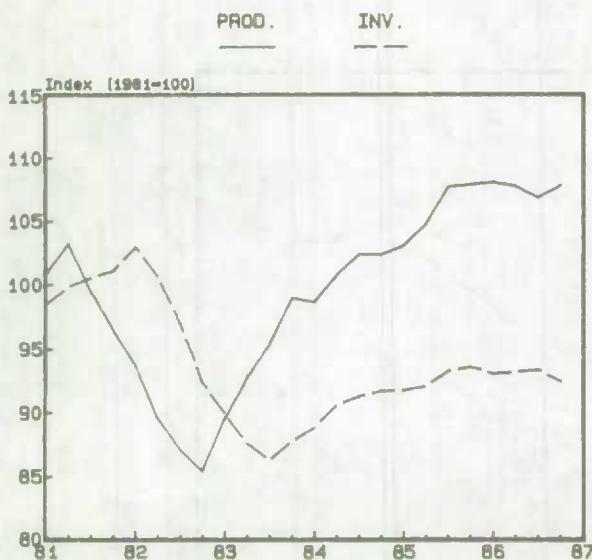
GROSS DOMESTIC OUTPUT BY SECTOR



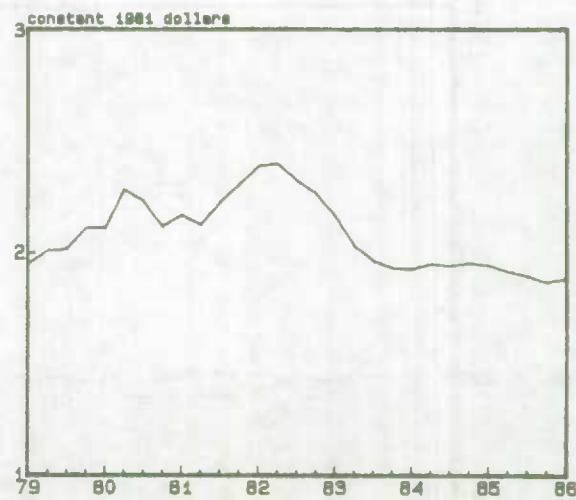
The fourth quarter gain in manufacturing shipments and output was accompanied by a large reduction of manufacturing inventories, down over \$1.0 billion in volume at annual rates. The inventory liquidation was evident in all stages of fabrication, including raw materials (-\$416 million), goods-in-process (-\$312 million), and finished goods (-\$576 million). By industry, the reduction was most evident in motor vehicles, where stocks were lowered by almost \$300 million. Motor vehicle stocks in the United States stood at record low levels at the end of the third quarter, and were rebuilt with the help of a 13% increase in Canadian exports of cars to the United States in the fourth quarter. The wood industry also ran-down stocks in the quarter, as strikes in the forestry industry reduced supplies and as uncertainty increased during negotiations with the U.S. government over softwood lumber exports. There also was a large reduction of stocks in the chemical industry. In aggregate, the ratio of stocks to shipments in constant dollars was unchanged at the end of the fourth quarter from a year-earlier.

Output in the services sector edged-down by 0.1% in the fourth quarter, a reversal from the gains of over 1% pasted in each of the previous two quarters. The downturn largely originated in retail trade and personal services, as consumer demand softened in the fourth quarter. The end of Expo'86 in Vancouver – which had boosted demand for services in the second and third quarters – was reflected in a drop in travel and recreation-related industries, such as food and accomodation services and entry to recreational events. Trading in financial services also slackened in the fourth quarter, although the pace of trading jumped sharply early in 1987. Output in the transportation industry rose 2.5% in the fourth quarter, to lend some support to total services. This increase largely originated in rail and water transport, reflecting increased shipments abroad of bulk commodities such as wheat and mineral products as well as the end of labour disputes at grain terminals.

#### PRODUCTION AND INVENTORIES IN MANUFACTURING



#### INVENTORIES TO SHIPMENTS RATIO MANUFACTURING INDUSTRIES



## Household

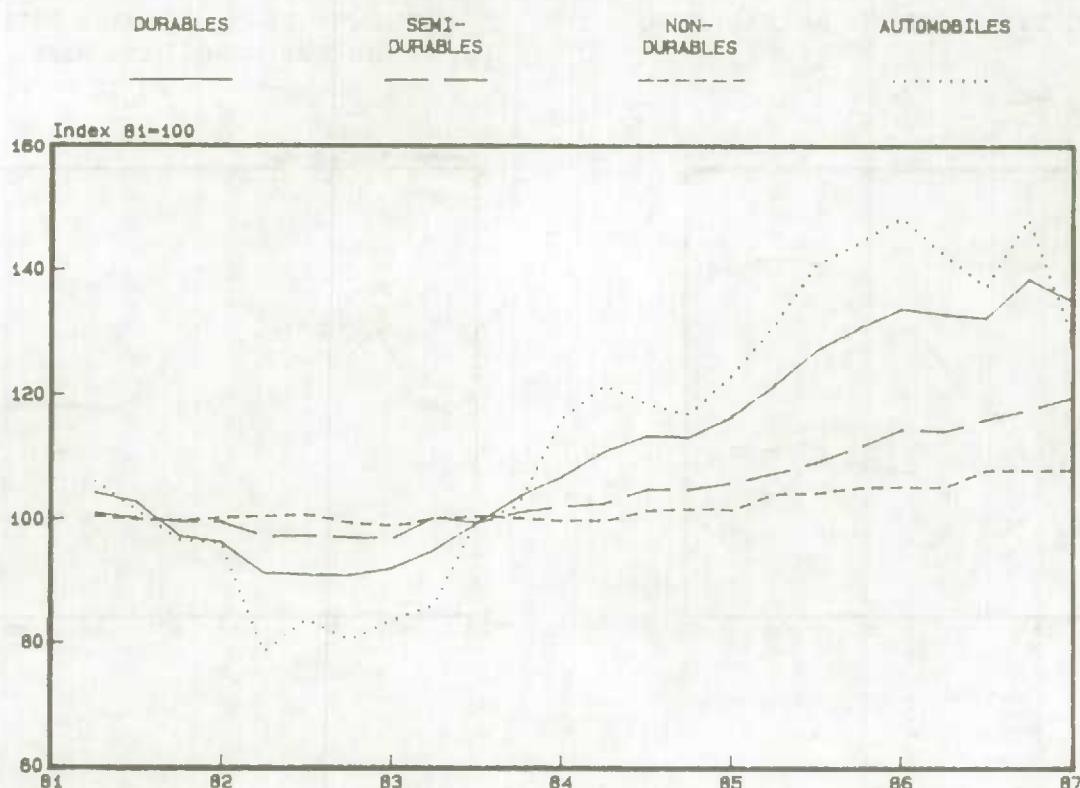
*Most of the regions posted notable growth in employment and labour income in the goods sector during the fourth quarter, except for British Columbia where there were labour disputes in the forestry industry. The growth of employment firmed, particularly due to upturns in the construction and the finance and real estate industries following increased house-buildings and sales of homes earlier in the year. Employment also grew strongly in the trade industry, after two quarters of large growth in consumer demand. Fourth quarter employment fell, however, in the personal services, restaurant, and accomodation industries, after the closing of Expo'86.*

In the fourth quarter, **personal expenditures on goods and services** decelerated, advancing at almost the same slow rate (0.3%) as in the first quarter (0.2%). They had increased by 1.2% in the second and by 1.6% in the third quarter. For the year as a whole, total consumer spending increased by 4.0%, an advance approaching the average registered in the last three years of the current expansion. Growth in labour income decelerated from 7.1% to 5.7%, and

inflation, as measured by the implicit price index for personal expenditures, remained moderate at 4.1%. The upturn of employment from 2.8% in 1985 to 2.9% in 1986 was attributable to British Columbia, where employment growth almost doubled (without, however, affecting the growth of labour income). Interest rates fell, particularly in the second and third quarters.

The deceleration in personal expenditures during the year was mainly attributable to sales of goods, particularly new cars, as spending on services accelerated throughout the year. After posting average annual growth of approximately 15% during the first three years of the expansion, spending on new automobiles increased by 3.1% in 1986, with most of the increase concentrated in the third quarter. Sales of other durable (7.9%) and semi-durable goods (5.6%) continued to register strong growth. Sales of goods connected with housing in particular rose significantly in 1986, though the increase was damped in the fourth quarter, after housing starts peaked. In the fourth quarter, sales of non-durable goods remained the same, as a decrease in food sales offset an increase in gasoline sales.

PERSONAL EXPENDITURE BY DURABILITY CLASS



In the **residential sector**, capital expenditures advanced for a third straight quarter (+4.2%), rising to \$6.6 billion. The largest increases were in work-put-in-place for new housing, especially single-family units (+10.7%) and row units (+11.6%) (Table 1). On a monthly basis, work-put-in-place for new housing advanced in October (+1.7%) and November (+0.7%), but fell slightly in December (-0.4%). The strong growth in the residential sector continued throughout 1986, in tandem with stability in mortgage rates and sustained increases in weekly wages and salaries.

The number of **new housing starts** in urban centres rose by 1.1% in the fourth quarter, reaching 170,863 units. In 1986, starts were at the highest level since 1978. The leading indicators suggest that in the short term there will be continued growth in the residential sector. As Table 2 shows, the leading indicators all continued to advance, although at a slower rate. The results of the survey of public and private investment indicates intentions to build 182,000 new units in 1987, a slight decrease of 9% from 1986.

The single-family housing sector played a leading role in residential investment growth in 1986, accounting for 56% of starts in urban centres as a whole. From December 1985 to December 1986, the number of

single-family units rose from 89,000 to 103,000. During the fourth quarter of 1986, the number of starts varied little (+0.3%). Increases in the Prairie Provinces (+16.2%) and British Columbia (+1.0%) offset the decreases in the Atlantic Provinces (-12.5%), Ontario (-8.9%) and Quebec (-2.6%). This provincial breakdown for the fourth quarter does not correspond to that for the year, when Quebec and Ontario dominated the increase. Strong activity in the single-family housing sector coincided with large increases in the New House Price Index. In Ontario, especially, the price indexes posted exceptional increases (+29.1% in Toronto, +19.9% in London and +18.8% in Hamilton). British Columbia was the only province to post a decrease, of 10.3% in Victoria.

The multiple housing sector remained strong in the fourth quarter, with a rise of 2.1% in starts in urban areas. During 1986, Ontario and the Prairies had the largest increases – namely, 85% in the case of Ontario (from December 1985 to December 1986) and 60.3% in the Prairies. The proportion of condominiums remained very large in the fourth quarter: 33% of rows and apartments starts were for condominiums. In British Columbia and Ontario, the proportion of condominiums was higher than the national average; it was 77% and 44% respectively. This tendency prevailed in these two provinces throughout the year.

**TABLE 1. Residential Investment Expenditures**

Types of expenditure	1986		% Variation from previous quarter		
	4Q	4Q	3Q	2Q	1Q
(millions of constant 1981 dollars)					
<b>Housing investment</b>	6,693	4.20	4.80	1.90	-2.80
New housing for permanent occupation	3,244	9.16	3.77	1.02	-1.90
Single family	2,349	10.75	3.16	-1.86	-2.47
Semi-detached and duplexes	105	2.94	10.87	31.43	-17.65
Row	144	11.63	14.16	-6.61	-0.82
Apartments	646	4.53	2.66	9.85	2.62
Other	3,449	-0.06	3.88	4.30	-3.43
Improvements	2,164	0.28	-0.51	0.56	0.18
Mobile homes	29	-14.70	-2.86	34.62	-16.13
Cottages	102	0.99	-4.72	4.95	-21.09
Commissions to real estate agents	1,154	-1.28	19.65	7.13	-7.51

**TABLE 2. Leading Indicators for Housing Construction - 1986**

	Monthly percentage change, filtered			Quarterly level
	Canadian leading indicator (residential component)	Bulging permits	Houses sales (MLS)	
January	-0.51	+1.3	-0.8	
February	+0.59	+0.4	-0.6	104.4
March	-0.42	+1.6	-0.1	
April	+1.53	+1.9	+0.5	
May	+1.36	+1.7	+1.1	130.2
June	+0.86	+1.5	+1.6	
July	+1.00	+1.1	+1.8	
August	+1.61	+0.8	+2.0	120.4
September	+2.56	+0.7	+1.9	
October	+2.50	+0.6	+1.8	
November	+1.77		+1.7	
December	+0.27		+1.7	123.2

**TABLE 3. Ratio of Condominiums to Housing Starts of Row and Apartments Units, Urban Areas**

	Atlantic	Quebec	Ontario	Prairie	British Columbia	Canada
<b>Q1</b>						
Condominiums	137	958	928	-	1,169	3,192
Housing starts	1,162	4,526	2,635	981	1,861	10,503
Ratio	%	11.8	21.2	35.2	-	30.4
<b>Q2</b>						
Condominiums	91	1,428	3,130	353	1,438	6,440
Housing starts	306	8,965	6,196	939	2,015	19,083
Ratio	%	29.7	15.9	50.5	37.6	33.7
<b>Q3</b>						
Condominiums	181	1,843	2,636	177	1,413	6,250
Housing starts	775	7,974	5,707	1,402	1,691	17,549
Ratio	%	23.4	23.1	46.2	12.6	35.6
<b>Q4</b>						
Condominiums	84	1,821	3,094	175	1,193	6,367
Housing starts	379	9,077	7,024	1,304	1,543	19,327
Ratio	%	22.2	20.1	44.0	13.4	32.9
<b>TOTAL 86</b>						
Condominiums	493	6,050	9,788	705	5,213	22,249
Housing starts	2,622	30,542	21,562	4,626	7,110	66,462
Ratio	%	18.8	19.8	45.4	15.2	33.5

According to the **Labour Force Survey**, seasonally adjusted employment registered a seventh consecutive increase in February, to a level of 11,777,000. Employment rose 0.3% in both January and February, following a 0.6% increase in the fourth quarter. In February, full-time employment rose by 0.6%, while part-time employment declined by 1.1% after a slowing in the growth rate in 1986. This decrease in part-time employment is due in part to the drop in the number of involuntary<sup>1</sup> part-time workers, who had swelled the ranks of part-time workers in January. The number of voluntary<sup>2</sup> part-time workers fell by 2.7% in February, contributing to a lesser extent to the decline in part-time employment.

Employment diverged in goods and services. In January and February, employment declined in the goods industries after four consecutive increases, from September to December 1986. In services, employment growth accelerated to 0.6% in January and 0.3% in February after increases ranging between 0.1% and 0.2% from September to December.

Primary industries other than agriculture posted a decline in employment in February 1987, following a gain of 2.7% in the fourth quarter of 1986. The second and third quarters of 1986 saw decreases of 5.4% and 4.7% respectively, resulting in a reduction of 0.7% in employment for 1986. These drops reflected weakness in the mining sector. The volume of mining production dropped by 4.6% during the year.

Following an increase of 0.6% in the volume of shipments in the fourth quarter of 1986, employment in manufacturing rose by 0.3% in February 1987. This increase followed slow declines since early 1986. In the first quarter of 1986, the increase of 1.7% took the average annual employment level to 2,015,000, 1.7% more than the level the year before. The average annual employment level has not yet climbed back up to the 1981 peak of 2,122,000 jobs.

Employment in construction declined by 0.3% in February 1987, after rising by 0.9% in January. The first and fourth quarters of 1986 saw large increases of 5.2% and 3.4% respectively. These increases offset drops in the middle of the year. In tandem with strong growth in housing starts (23.1% in 1986 and 24.3% in 1985), employment advanced by 6.9% in 1986, the third straight year of increases.

During the first two months of 1987, employment rose in the transportation, communications and other public utilities sector, countering some of the decrease in employment that occurred during the second half of 1986. However, the annual average for employment in 1986 went up by 1.6% from the year before.

In the trade sector, the February 1987 increase in employment nearly offset the January decline. Except in the third quarter of 1986, when employment varied little, this sector experienced solid growth during most of the year, with an increase of 4.0% from 1985. This was the third year of strong growth in this sector, in tandem with steady advances in retail sales.

During the first two months of 1987, employment fell in the finance, insurance and real estate sector, following two quarters of strong increases. The drops were concentrated in the insurance carriers group, which saw declines of 7.4% and 4.9% in February and January 1987 respectively. The insurance carriers group had also seen employment decreases in the last two quarters of 1986. In the financial institutions group, employment rose during February 1987, after falling in January. In parallel with increased activity on the stock market, employment grew by 6.4% in the fourth quarter of 1986 and by 2.0% in the third quarter. On average, employment rose by 4.1% between 1985 and 1986. Employment in the real estate and insurance agencies group rose slightly at the beginning of 1987, following the jump of 14.5% in house sales (MLS) in January. Employment also rose by 2.9% in the fourth quarter of 1986, after sales posted an increase of 10.4% in the third quarter. On an annual basis, employment in this sector increased by 2.9% from 1985.

The community, business and personal services industry posted gains in the level of employment at the beginning of the year (0.6% in February and 1.3% in January 1987). The growth was strongest in services to business management (5.6% in February and 1.8% in January), followed by personal, accommodation and food services (0.6%, 1.3%). Growth was weaker in health and welfare services (0.0%, 0.5%). In tandem with the drop in travel-related spending, employment growth in the sector had slowed in the fourth quarter of 1986 to 0.5%, following increases of 1.3% and 1.1% in the third and second quarters respectively. This slowing was the result of a decline of 0.9% in employment in personal, accommodation and food services, following Expo 86. The annual rate of growth of employment was 3.7% in 1986, spread fairly uniformly among the main categories, with 4.0%, 3.3% and 4.1% for services to business management, health and welfare services, and personal, accommodation and food services respectively.

<sup>1</sup> Persons working part-time who were unable to find full-time employment.

<sup>2</sup> Persons working part-time who did not want full-time employment.

**TABLE 4. Employment by Detailed Industry Groups, Canada**

	Monthly averages		Quarterly averages		Annual averages	
	Feb.'87	Jan.'87	4 <sup>th</sup> '86	3 <sup>rd</sup> '86	1986	1985
(in thousands of persons)						
<b>TOTAL</b>	<b>11,777</b>	<b>11,747</b>	<b>11,682</b>	<b>11,606</b>	<b>11,634</b>	<b>11,311</b>
Agriculture	489	479	485	476	483	487
Other primary industries	286	294	286	279	291	293
Mining	178	186	185	175	185	191
Manufacturing	1,191	1,986	1,999	2,003	2,015	1,981
Construction	642	644	636	615	627	587
Transportation, communications and other public utilities	887	885	878	899	899	884
Trade	2,104	2,096	2,104	2,078	2,081	2,001
Finance, insurance and real estate	661	664	670	652	654	629
Financial institutions	337	325	335	315	317	305
Insurance carriers	108	117	127	132	129	121
Insurance and real estate agents	222	221	208	202	209	203
Community, business and personal services	3,906	3,884	3,830	3,813	3,783	3,648
Services to business management	552	524	516	516	518	498
Health and welfare services	1,835	1,835	1,817	1,810	1,782	1,724
Personal, accommodation and food services	1,021	1,015	997	1,007	996	957
Public administration	813	821	800	789	800	802

The unemployment rate fell to 9.6% in February 1987 from 9.7% in January. These rates were slightly higher than that estimated for the last quarter of 1986 (9.4%). The increase was mainly the result of a higher level of job-market entry. The number of persons joining the labour force for the first time grew by 20.2% in January, after generally declining since the first quarter of 1985. In addition, the number of persons rejoining the labour force rose by 3.0% in January, in tandem with a decline of 12.1% in the number of discouraged workers. These changes in unemployment coincided with the strong participation rate increases for young males of 1.2 and 0.7 in January and February 1987. Participation among young males rose by 1.4 points in 1986, after rising by only 0.2 in 1985, 0.7 in 1984 and falling by 0.1 in 1983. In February 1987, the participation rate of young males exceeded for the first time the peak reached in 1981.

In the fourth quarter, the economic indicators deteriorated more rapidly than in the third quarter in British Columbia, after the end of Expo 86, but firmed in all other regions. Outside of British Columbia, where there were also labour disputes in the forest industry, employment and income increased, particularly in manufacturing and the primary sector

following a mid-year lull. However, the indicators of consumer demand decelerated in all regions in the fourth quarter, after vigorous growth earlier in 1986, especially in Quebec and Ontario. In 1986, retail sales and labour income increased hand in hand in Quebec and Ontario. They were mixed in British Columbia and the Atlantic Provinces, and lacklustre in the Prairie Provinces. In the Prairie Provinces, the weakness of commodity prices was felt more intensely through a larger primary sector than in the rest of Canada.

In Ontario, employment grew vigorously in the primary sector and stabilized in manufacturing in the fourth quarter, while the volume of exports of raw materials and automobiles rose. However, growth in employment slowed in the service industries as a result of decreases in transportation, communications and other public utilities, as well as in community, business and personal services. During the same period, retail sales decelerated and housing starts remained stable following strong advances in the third quarter. As in the first quarter, employment increased significantly in construction and in finance, insurance and real estate, following a rise in spending in the preceding quarters.

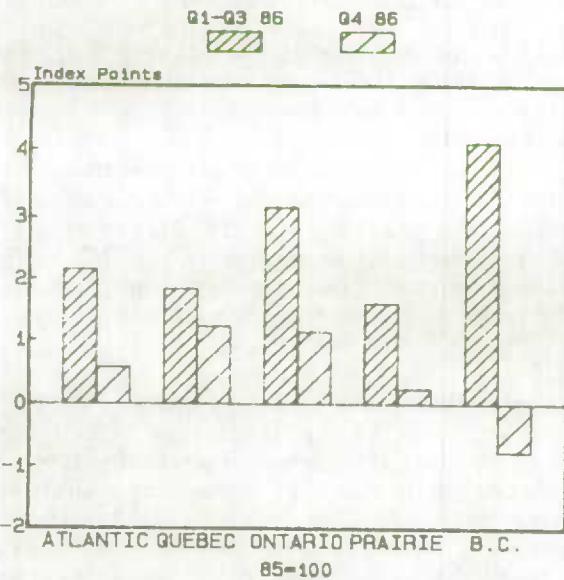
Most of the growth in employment in 1986 (3.5%) in Ontario occurred during the first half of the year. The most significant increases were in construction (9.9%) and in finance, insurance and real estate, following an increase of 31.1% in housing starts in 1985. This rise was the strongest advance posted among the regions. Employment also increased sharply in services, and consumer spending continued to rise quickly in 1986. However, manufacturing shipments decelerated considerably, while production of durable goods was flat in 1986 in Canada. With the continuing sizable growth of the labour force and the participation rate, the unemployment rate fell to 7.0%, a drop of one point.

Of all the regions, Quebec had the strongest increase in employment in the fourth quarter, and that increase was distributed among all industries. However, employment decelerated significantly over the year, with its growth easing from 3.0% in 1985 to 2.2% in 1986. This deceleration was mainly attributable to a decline during the first half of the year in employment in community, business and personal services. As in Ontario, the acceleration in housing starts was accompanied by solid advances in construction employment (12.3%). Employment also rose in manufacturing in tandem with continuing solid growth in production of non-durable goods. Nominal shipments rose by 1.9% in the second half of the year, while they decreased in all of the other regions of Canada. In particular, the textile and paper industries posted substantial gains.

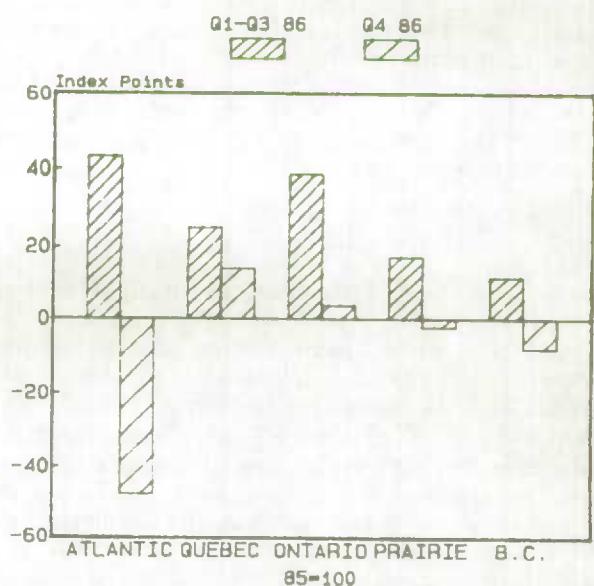
Several indicators of economic activity fell in British Columbia in the fourth quarter, following the end of Expo 86. Retail sales dropped by 0.5%, housing starts by 7.1%, nominal shipments by 1.3%, wages and salaries by 1.5% and employment by 0.7%. With Expo 86, employment growth had accelerated during the year (3.8%), but labour income rose only slightly (1.9%). Most of the increase in employment (+36,000), which occurred during the first half of the year, was in trade and in community, business and personal services, where the length of the average work week is shorter and wage rates are lower. Employment fell in the goods-producing industries, particularly in the primary sector, while our exports of raw materials slid by nearly 20% in 1986. Employment posted little change in manufacturing and construction, while housing starts and retail sales grew at a rate that fell short of the national average.

The Atlantic Provinces and the Prairie Provinces saw some recovery in the indicators of economic activity in the fourth quarter. Labour income and employment in particular rose substantially, following a lacklustre third quarter. The weakness of employment in manufacturing and the primary sector earlier in 1986 was reversed in the fourth quarter. However, in the Atlantic Provinces, these industries experienced solid employment growth in 1986, and exports of fish products rose to a record level. Nominal shipments rose by 3.7%. The Prairies were the only Provinces to record a decline in manufacturing employment in 1986.

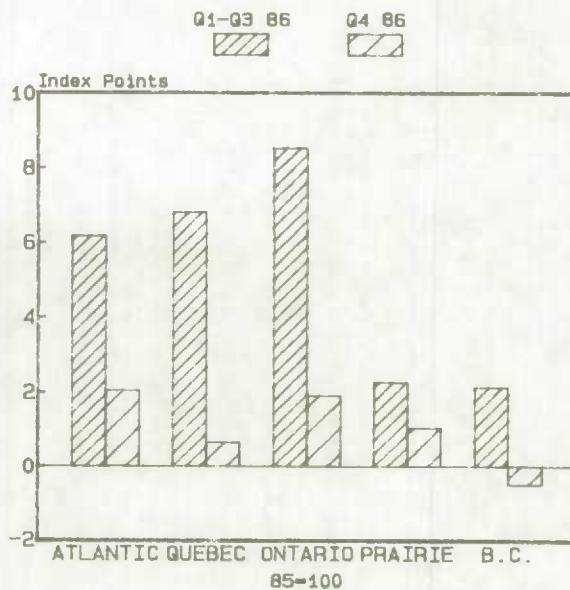
EMPLOYMENT BY REGION (LFS)  
(First Difference)



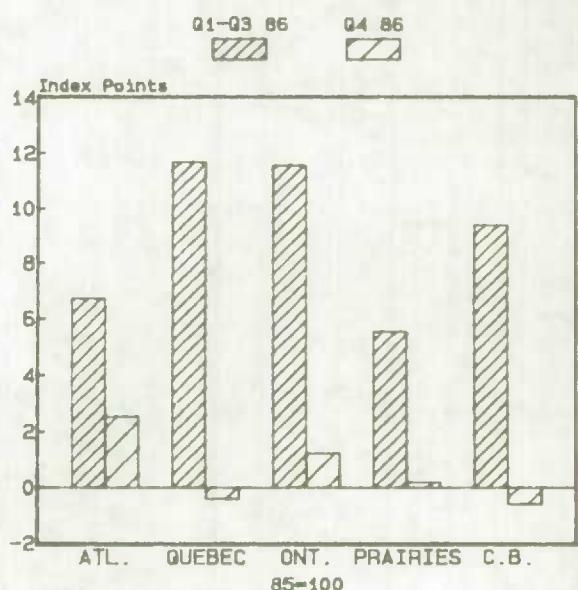
HOUSING STARTS BY REGION  
(First Difference)



NOMINAL LABOUR INCOME BY REGION  
(First Difference)



NOMINAL RETAIL SALES BY REGION  
(First Difference)



**TABLE 5. Statistics by Region**

	Index 1985 (1981 = 100)	1985		1985		1986		
		1985	1986	1st half	2nd half	1st half	2nd half	4Q
per cent change								
<b>Urban housing starts</b>								
Canada	105.0	24.3	23.1	7.7	28.6	0.8	17.1	-0.9
Atlantic	151.4	43.4	6.4	0.0	37.0	-22.2	36.7	-32.5
Quebec	201.6	20.1	23.4	17.1	6.5	8.8	20	8.5
Ontario	163.2	31.1	28.7	-1.5	51.3	-5.2	25.5	-0.4
Prairie	37.4	13.6	17.9	-5.2	52.0	-4.5	4.7	-1.8
British Columbia	54.7	15.2	17.8	32.4	1.0	25.2	-12.9	-7.1
<b>Nominal retail sales</b>								
Canada	140.1	11.6	8.0	7.0	5.3	3.0	4.3	0.5
Atlantic	147.5	10.4	6.4	7.0	3.2	3.2	3.0	2.4
Quebec	138.7	9.6	9.2	5.9	4.3	4.7	4.3	-0.4
Ontario	148.0	12.8	9.0	8.0	5.1	3.3	5.9	1.1
Prairie	134.2	13.2	5.5	8.9	4.7	3.0	0.3	0.2
British Columbia	120.7	10.0	7.2	6.3	5.0	2.9	3.5	-0.5
<b>Nominal shipments</b>								
Canada	133.3	7.4	2.2	3.0	5.2	0.0	-0.5	2.8
Atlantic	103.1	4.6	3.7	3.9	3.1	4.2	-4.0	-2.8
Quebec	124.0	4.9	2.1	3.9	4.4	-1.0	1.9	1.9
Ontario	151.8	8.2	2.3	2.8	6.1	-0.2	-0.9	1.8
Prairie	126.0	7.2	-2.2	5.0	3.1	-1.8	-3.7	1.1
British Columbia	109.3	7.8	7.8	0.9	3.3	8.6	-4.1	-1.3
<b>Wages and salaries</b>								
Canada	137.3	7.2	5.7	3.4	3.4	2.8	2.3	1.1
Atlantic	138.4	6.2	5.7	2.8	3.1	2.6	2.9	1.9
Quebec	130.8	6.8	5.6	3.4	2.8	2.7	2.9	0.6
Ontario	144.7	8.0	7.6	3.5	4.3	3.6	3.5	1.7
Prairie	135.2	6.7	2.8	3.7	2.7	1.4	0	1.0
British Columbia	120.4	6.2	1.9	2.6	3.2	0.4	-0.1	-0.5
<b>Employment (LFS)</b>								
Canada	103.3	2.8	2.9	1.1	1.9	1.8	0.2	0.6
Atlantic	101.7	1.6	2.7	-0.3	2.3	1.9	-0.6	0.6
Quebec	102.7	3.0	2.2	1.5	2.0	0.9	0.5	1.2
Ontario	107.0	3.8	3.5	1.7	1.6	2.4	0.5	1.1
Prairie	102.1	1.6	2.0	0.1	2.2	1.1	-0.5	0.2
British Columbia	96.8	2.2	3.8	0.1	1.7	2.9	0	-0.7
rate								
<b>Unemployment rate</b>								
Canada	144.0	10.5	9.6	10.8	10.2	9.7	9.5	9.4
Atlantic	143.1	15.9	15.2	16.3	15.4	15.2	15.2	15.1
Quebec	115.9	11.8	11.0	12.0	11.7	11.2	10.9	10.6
Ontario	123.3	8.0	7.0	8.3	7.7	7.1	6.9	6.8
Prairie	209.7	9.2	8.9	9.6	8.7	8.8	9.0	9.0
British Columbia	244.7	14.2	12.6	14.6	13.8	12.4	12.7	13.0
<b>Participation rate</b>								
Canada	100.7	65.2	65.7	65.1	65.4	65.8	65.5	65.5
Atlantic	100.9	56.9	57.3	56.7	57.1	57.6	57.1	57.1
Quebec	100.6	62.2	62.4	61.8	62.5	62.5	62.3	62.4
Ontario	101.3	68.0	68.5	67.9	68.0	68.6	68.3	68.4
Prairie	101.0	69.2	69.6	68.8	69.5	69.8	69.4	69.5
British Columbia	98.7	64.3	65.1	64.1	64.4	65.1	65.0	64.9

The increase in **average hourly earnings** eased to 2.3% in 1986 from 2.8% in 1985. This increase was characterized by a gap between industries, which reflected the relatively more favourable development in 1986 of the indexes of activity in the service than in the goods-producing industries. The trend for wage increases slowed in the goods-producing industries (from 3.6% in 1985 to 2.2% in 1986) and strengthened in the service industries (from 2.4% to 2.6%). Employees covered by **major collective agreements** negotiated a slight deceleration in base rates, which was more accentuated during the second half of the year. The average annual increase negotiated fell from 3.6% in 1985 to 3.4% in 1986, and dropped to 3.3% in the fourth quarter. Increases were smaller in Western Canada, where the economy is based more on primary sector industries.

Hourly earnings decelerated significantly in the primary sector and in manufacturing in 1986. Negotiated wages also slowed, as 10 agreements in the primary sector and 13 in manufacturing involved a wage freeze for at least a year. Average increases were also lowest for negotiated wages in these industrial sectors in the fourth quarter, with 1.2% for the primary sector and 2.0% for manufacturing.

Hourly earnings increased by only 0.7% in construction in 1986, the weakest advance in any industry. The increase in negotiated wages more than doubled, owing to the collective agreements in Ontario, which involved increases of 4.2% on average. However, if one excludes Quebec and Ontario, where work-put-in-place activity was very strong, the average increase in negotiated settlements would be only 0.8%.

The increases in hourly earnings decelerated slightly, but those in negotiated wages remained essentially the same in 1986 in transportation, communications and other public utilities industries. However, Labour Canada has noted that more than two-thirds of the workers involved were employed by only six companies – CN Rail (4%), CP Rail (4%), Bell Canada (3.5%), Hydro-Québec (increases varying from 2.5% to 3.7%) and BC Hydro (from 1% to 1.5%). Negotiated wages in these industries decelerated from 3.8% in the third quarter of 1986 to 2.2% in the fourth, while the increase in hourly earnings dropped from 3.6% to 1.2%.

Growth in hourly earnings increased in trade, finance, insurance and real estate (from 2.3% to 3.3%) but slowed slightly in community, business and personal services (from 3.2% to 2.6%). The increases in these two groups were higher than the average for industry in general, in conjunction with higher growth in production and employment. The trend for negotiated wages in these industries was the opposite of that for hourly earnings, with the 1986 increase smaller than that in 1985 in the first group and larger in the second. Most of the agreements negotiated in trade, finance, insurance and real estate involved large food retailers. The agreements negotiated in community, business and personal services were concentrated in the education, health and welfare sector, and many were in Ontario.

**TABLE 6. Effective Wage Increase in Base Rates and Hourly Earnings, by Major Industry Division**

	1985	1986	1986			
			1	2	3	4
%						
<b>All industries</b>						
Base rates	3.6	3.4	3.5	3.7	3.1	3.3
Hourly earnings	2.8	2.3	3.2	-1.5	1.7	3.9
Goods	3.6	2.2	.7	-2	3.0	6.0
Services	2.4	2.6	4.1	-5	1.9	3.4
<b>Primary industries</b>						
Base rates	3.9	1.5	0.5	2.5	1.8	1.2
Hourly earnings	3.2	1.1	1.2	-9	-2.2	6.5
<b>Manufacturing</b>						
Base rates	4.3	3.2	4.4	3.4	4.0	2.0
Hourly earnings	3.8	3.0	1.5	1.5	2.5	6.3
<b>Construction</b>						
Base rates	1.3	3.0	2.5	4.0	2.4	2.1
Hourly earnings	1.2	0.7	-1.8	-1.5	7.8	3.2
<b>Transportation, communication and other utilities</b>						
Base rates	3.4	3.4	3.8	3.4	3.8	2.2
Hourly earnings	3.5	3.3	1.5	2.1	3.6	1.2
<b>Trade - finance, insurance and real estate</b>						
Base rates	3.1	2.6	3.0	3.5	2.4	2.7
Hourly earnings	2.3	3.3	2.7	4.9	5.3	3.3
<b>Community, business and personal service industries</b>						
Base rates	3.3	3.6	3.6	3.4	3.5	4.0
Hourly earnings	3.2	2.6	6.0	-4.2	1.0	6.6
<b>Public administration</b>						
Base rates	4.3	3.8	2.9	3.8	3.7	4.6

## Business Investment

For all of 1986, the volume of business investment was little changed, with a sharp decline in non-residential construction offset by increased outlays for machinery and equipment. The pronounced weakness in non-residential construction in 1986 reflected a large cutback in exploration and development of oil and gas. Further declines in energy investment limited the forecast gain in the PPI in 1987 to 4.3% in current dollars. Steady gains are predicted in manufacturing investment, which is concentrated in central Canada, and in the services sector.

Business investment in plant and equipment rose 0.8% in volume in the fourth quarter, after a cumulative decline of 5.8% in the previous two quarters. Spending on non-residential construction rebounded by 1.1% in the fourth quarter, as energy investment rose in response to incentives offered by the Alberta government to invest before year-end. The 0.6% gain in outlays for machinery and equipment reflected continued growth in demand for industrial and office machinery, which outweighed the effect of a drop in motor vehicle purchases.

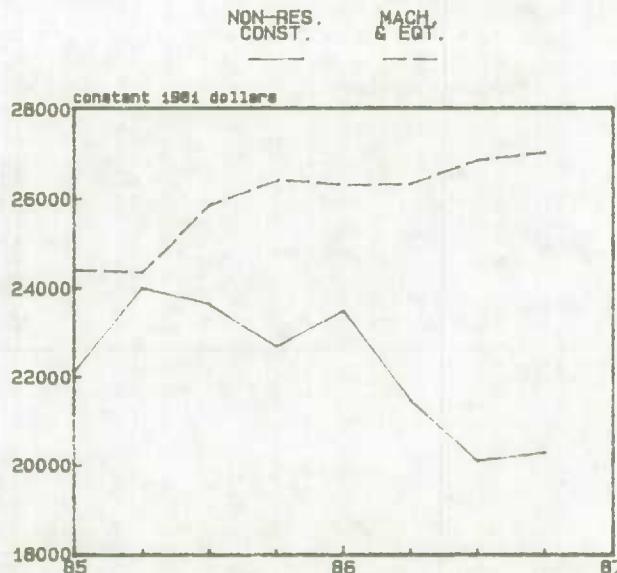
Lower investment in primary industries and construction continued to restrain the growth of total business investment. After declining by 24.2% (or \$3.7 billion) in 1986, investment plans for 1987 in this sector were cut by a further 9.5% (or \$1.1 billion). Virtually all of

this drop originated in the energy and agriculture industries. Incomes in these two industries declined sharply in 1986, as prices on world markets plummetted. In total, expenditure in the petroleum and gas industry fell \$3.7 billion in 1986, and a further drop of \$1.0 billion is planned for 1987. Agriculture cutback spending plans by \$245 million in 1986 and by \$158 million in 1987.

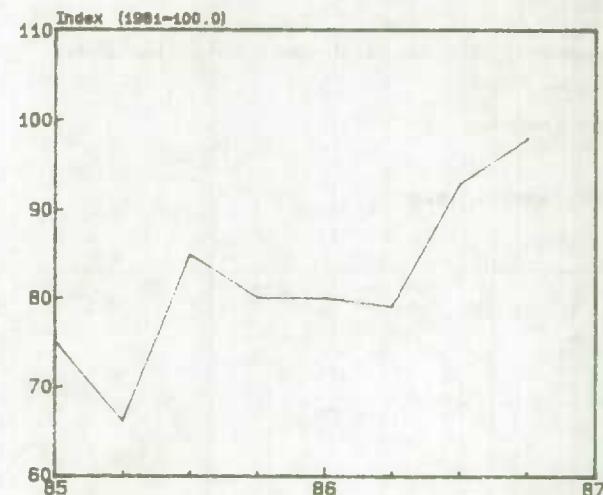
The re-evaluation by firms of the investment potential of the energy sector was reflected in the financial data on industrial corporations in 1986. Firms in the mineral fuels industry wrote-down the value of investments by over \$2.1 billion in the third and fourth quarters of 1986; petroleum refiners wrote-off another \$460 million in the year. This accounted for most of the \$2.5 billion extraordinary loss posted by all large industrial corporations in 1986. Industries outside of the energy sector which posted large extraordinary losses in 1985 – such as paper, chemicals, pipeline transport, and metal mining – recorded significantly lower losses in 1986.

There was a firming trend of investment in the resource sector outside of energy and agriculture. In particular, the forestry and metal mining industries project gains in 1987 after weak investment spending in 1986. Prices for forestry and metal products posted gains in the second half of 1986, after weakening in the first half of the year.

BUSINESS INVESTMENT IN PLANT AND EQUIPMENT



NON-RESIDENTIAL BUILDING PERMITS



**TABLE 7. Business Investment by Industry**

	1985 Actual	1986 Preliminary	1987 Intentions
millions of dollars			
Agriculture/Fishing	3,138	2,892	2,735
Forestry	205	211	262
Mining	10,905	7,167	6,131
Construction	1,201	1,444	1,471
Manufacturing	11,516	13,910	15,118
Utilities	13,675	13,656	14,886
Trade	2,468	2,466	2,731
Finance	5,654	6,885	7,593
Commercial Services	6,718	7,763	7,887
<b>TOTAL</b>	<b>55,480</b>	<b>56,394</b>	<b>58,813</b>

Investment in the manufacturing sector is projected to rise by 8.7% to a level of \$15.1 billion, the third consecutive year of rapid growth. The gain continued to be widespread, as 15 of the 20 manufacturing industries forecast gains in 1987, compared to 16 last year. Investment in transportation equipment (largely automobiles) is forecast to fall slightly to \$2.5 billion, after nearly doubling in each of 1985 and 1986. This deceleration was offset by a sharp pick-up in investment in the paper and allied (+27%) and wood (+27%) industries, where capacity utilization reached high levels in 1986. Most other manufacturing industries will post modest gains in 1987.

Business investment in the services sector in 1987 will continue to rise by near 8%, after a similar gain in 1986. There was a shift in the industrial distribution of growth, however, as the communications and trade industries planned increases of nearly 10% after flat spending in 1986. Conversely, investment growth by the financial and commercial service industries will be reduced by a half from 20% in 1986.

Most of the 10% growth forecast for 1987 in the utilities sector originated in the electric power industry, notably in Quebec and Manitoba. These provinces recently negotiated several long-term contracts to export electric power to the United States. The transportation industry forecast little change in spending plans, after a large cutback in 1986. Railway transport and pipelines were particularly weak, reflecting low demand for commodities shipped abroad in 1986 (such as metal products, grain, and natural gas).

The regional distribution of business investment showed a continued concentration of investment gains in central Canada. Nearly all (96%) of the forecast gain in investment in 1987 originated in Ontario and Quebec, which together accounted for 60% of investment in 1986. The gains in investment in central Canada were accompanied by cutbacks in the Atlantic provinces and small gains in the Prairie provinces and in British Columbia.

The divergence among regions of investment plans largely reflects the different industrial structures of regional economics, rather than different regional trends in investment within the same industry. For example, manufacturing investment is projected to rise in all regions of Canada, while cutbacks in primary industries also are common to most provinces. With 82% of all manufacturing investment concentrated in Ontario and Quebec, and 70% of spending in primary industries in eastern and western Canada, the divergent trends in overall investment in manufacturing and primary industries had a large regional impact.

Investment growth in the services sector was more evenly distributed by region than investment in the goods sector. The major exception was the decline predicted for British Columbia, largely originating in commercial services following the end of Expo'86. Ontario and Quebec accounted for 83% of the gain in spending by the trade industry; these provinces accounted for most of the increase in retail sales in Canada in 1986.

## CHANGE IN BUSINESS INVESTMENT BY REGION

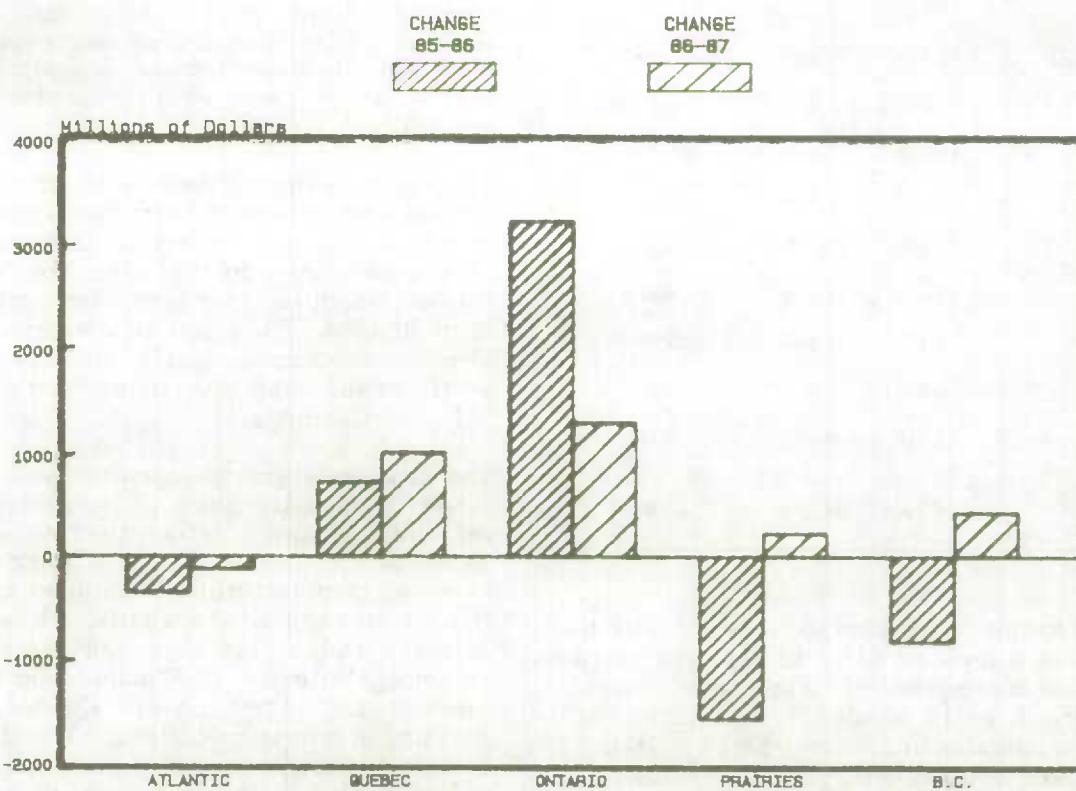


TABLE 8. Business Investment by Region

	Atlantic		Quebec		Ontario		Prairie		British Columbia	
	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987
millions of dollars										
Primary and construction	1,286	906	1,110	1,015	1,786	1,835	5,904	5,623	960	997
Manufacturing	629	786	3,635	3,853	7,761	7,921	1,058	1,265	822	1,288
Utilities	751	836	2,876	3,381	5,570	6,075	3,048	3,211	1,356	1,335
Trade	186	192	421	483	1,021	1,178	501	539	327	327
Financial	408	450	1,216	1,525	3,280	3,439	1,120	1,320	831	831
Commercial services	431	401	1,822	1,843	3,309	3,585	1,379	1,280	801	758
<b>TOTAL</b>	<b>3,691</b>	<b>3,571</b>	<b>11,080</b>	<b>12,100</b>	<b>22,727</b>	<b>24,033</b>	<b>13,010</b>	<b>13,238</b>	<b>5,097</b>	<b>5,536</b>

## Prices

*In the fourth quarter, moderate growth (+1%) in the Consumer Price Index continued, while the increase in the Industry Product Price Index was weaker (+0.6%). Energy prices continued to fall, offsetting an upturn in non-energy prices. As far as the prices of consumer goods were concerned, increases were recorded mainly in the housing, food and recreation components. The overall consumer price index also masked stronger growth in prices in Central Canada than was seen in the other regions. Labour costs continued to exert a moderating effect on overall price movements. In the industrial goods sector, increases were posted by raw materials and exported goods.*

In the fourth quarter, growth in consumer prices remained stable, with an increase of 1%. The year-over-year advance of the index was unchanged at near 4.0% for the third straight year. It had increased by 5.8% in 1983. There were notable changes in the growth of prices between energy and non-energy goods, and among Canada's different provinces.

The decline in energy prices, which continued in the fourth quarter, helped soften the impact on the CPI of the sustained growth in non-energy prices. Prices in the non-energy components rose by 1.2% in the last quarter, following increases of 1.5% and 1.8% in the two preceding quarters. In particular, because of the drop in fuel prices, there were no price increases in the transportation sector, despite a rise of 3.2% in automobile prices. Prices increased for housing, food and recreational goods. Nearly half of the increase in the price index was due to increased costs of shelter, which rose by 1.2%. This acceleration followed two years of steady quarterly growth near 0.8%. The increase in housing prices occurred due to a rise of 6.4% in property taxes in October, and especially an increase in house prices, in Toronto, where the New House Price Index rose by 9.9% in the fourth quarter. Food prices slowed in the last quarter, with an

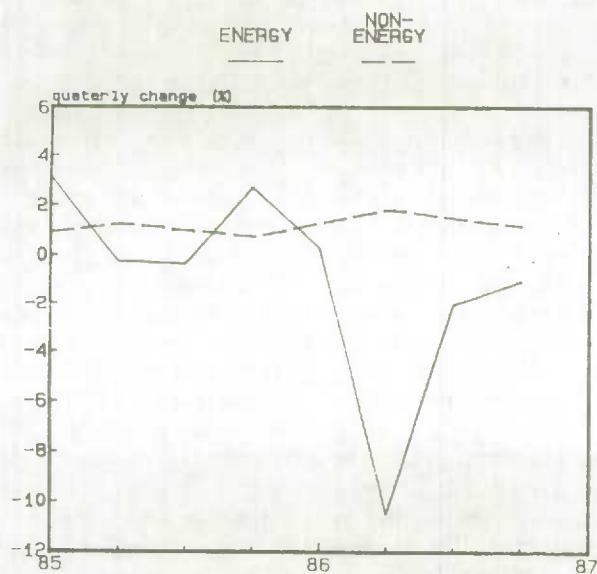
increase of 1.2%, down from the increase of 2.1% in the third quarter. Agriculture Canada forecasts a 3-5% rise in food prices in 1987, after a 5% increase in 1986. Prices of recreational goods accelerated, with a quarterly increase of 1.7%. In 1986, recreational goods from Japan – particularly photographic equipment, cameras and motorcycles – posted average price increases of 14%. The value of the yen appreciated by 43.2% relative to the Canadian dollar in 1986.

Prices did not advance uniformly in all of the provinces. Prices continued to increase relatively faster in cities in Central Canada (0.4% more on average in the fourth quarter and 1.1% in all of 1986). Housing prices accelerated sharply in Toronto (+2.2%), while price increases in Montreal were more widespread. In 1986, Central Canada recorded stronger growth in food, transportation and housing prices, while the other regions had higher increases for prices in the education and leisure sectors.

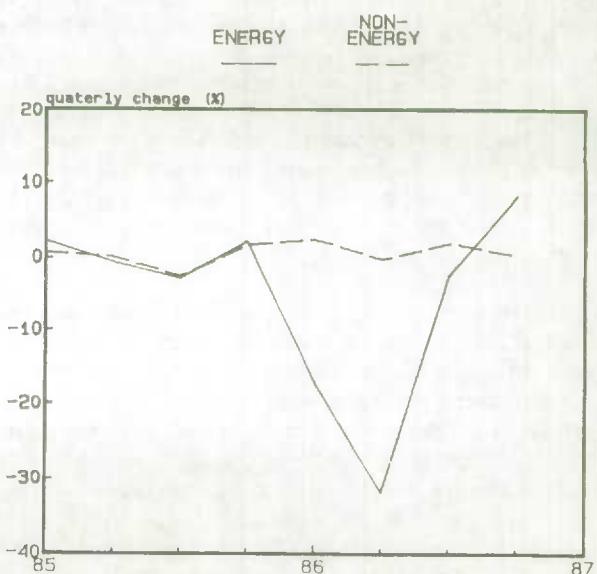
In the fourth quarter, the Industrial Product Price Index continued to grow slowly (+0.6%), following declines of 1.5% in the second quarter and 0.3% in the third quarter. The steady drop in energy prices (-2.2% in the last quarter) softened the impact of the increases in paper prices (+4.0%) and transportation equipment (+1.6%). Prices for non-energy products rose by 1%, in line with increases in the third quarter. For all of 1986, non-energy prices rose 3.2%, little changed from 2.5% in 1985.

Prices of raw materials were up for the second straight quarter (+3.3%). Energy prices went up for the first time since the end of 1985, rising by 8.3%. The upward trend continued for prices of non-energy raw materials, led by prices for wood (+3.4%), non-ferrous metals (+0.7%) and non-metallic minerals (+0.4%). These increases reflected higher prices in international commodity markets. The implicit price for merchandise exports rose (+0.2%), following decreases in the four previous quarters.

CONSUMER PRICE INDEX

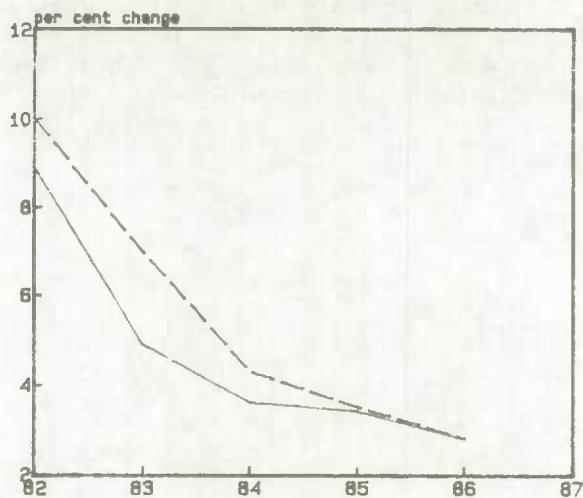


RAW MATERIALS PRICE INDEX

GROSS DOMESTIC PRODUCT DEFLATOR  
AND AVERAGE WEEKLY WAGES AND SALARIES

GDP  
DEFLATOR

WAGE  
& SAL.



## External Sector

*The growth of real merchandise imports continued to out-pace the growth of domestic production in the fourth quarter. Import volume rose by 1.7%, after a 4.5% gain in the third quarter, while aggregate output rose only marginally. As a result, the share of total imports of goods and services in GDP rose to a record 28.5% in the fourth quarter. The \$6.1 billion increase in imports in the second half of 1986 is equal to 1.5% of total GDP.*

The growth of imports in the second half of 1986 was diffuse by commodity. Over half of the increase originated in end products. Imports of motor vehicle products, notably parts, surged ahead in the third quarter, as firms re-tooled plants for the new model year. While imports of motor vehicle products subsided in the fourth quarter, this was offset by a pick-up in import demand for machinery and equipment, notably for office machinery. This upturn coincided with the firming of business investment in the fourth quarter.

Import volume of food and crude materials rose about 8% in the fourth quarter, after slight gains in the third. Most of the acceleration for crude materials reflected higher energy imports, notably crude oil and coal, as the price of imports fell below that of domestic energy production. For all of 1986, imports of crude petroleum rose by 28% in volume. The increase in food imports was diffuse, although the overall gain was inflated by a 370% increase in shelled corn. The surge in corn imports occurred just prior to the imposition of Canadian tariffs on corn imported from the United States, which has record inventories of corn. Imports of fabricated materials declined by 5% in the fourth quarter, after an 11.6% rise in the third. Most of these quarterly fluctuations reflected the course of imports of refined petroleum and precious metals.

The volume of merchandise exports continued to strengthen, rising 4% in the fourth quarter after a 3% gain in the third. Exports had declined slightly in the first half of 1986. The acceleration of exports in the fourth quarter largely originated in motor vehicle exports to the United States and a resumption of wheat shipments to countries outside of the OECD region, following strikes in grain transport in the third quarter. These gains offset a sharp drop in exports to Japan in the quarter and sluggish demand in Europe.

Led by passenger cars, exports of motor vehicle products accounted for about half of the 4% gain in exports of end products. Demand in the United States rose, as car dealers had run-down stocks to record low levels during the third quarter and as car sales jumped in December, just before changes in the tax code took effect. The remainder of the increase in exports of end products largely occurred in industrial and office machinery.

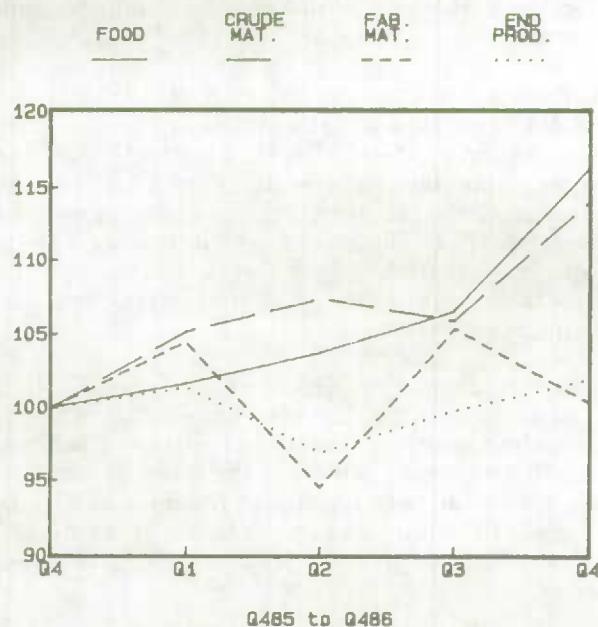
Shipments abroad of wheat nearly doubled in the fourth quarter, to account for virtually all of the 25% gain in food exports. There was little net impact on real GDP, however, as most of the increase came from grain which had been blocked in inventories by labour disputes in the third quarter. Grain in commercial channels declined by over \$600 million in the fourth quarter.

Labour disputes also explained much of the quarterly change in exports of fabricated materials. All of the 1% drop originated in sharply lower exports of lumber, reflecting a strike in the B.C. forestry industry. By December, the strike has been settled, and higher exports resumed in line with the recent gains in housing starts in the United States. The fourth quarter drop in lumber exports was partly offset by a 50% increase in exports of steel products. Exports of steel have nearly doubled since July, when a strike began at the giant USX steel firm in the United States.

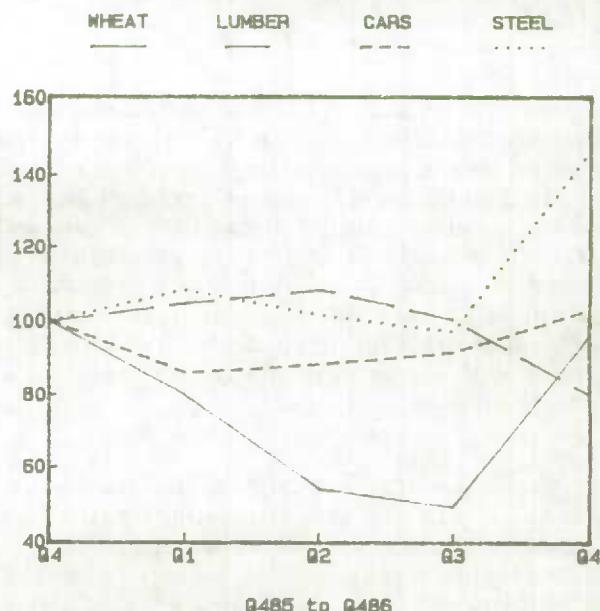
Exports of crude materials rose 1.6%, after little change in the third quarter. The gradually improving trend reflected increased exports of natural gas, and a firming of exports of a number of metal ores (such as

iron, copper, nickel, and zinc). These gains outweighed a sharp decline in coal exports to Japan, which wants to re-negotiate long-term contracts with Canadian producers.

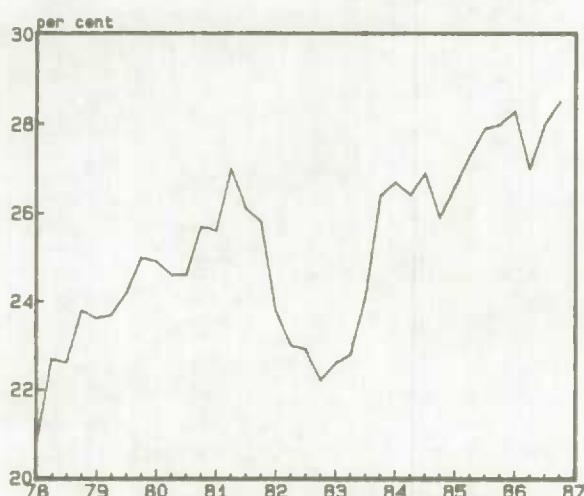
IMPORT VOLUME BY MAIN GROUP



SELECTED MERCHANDISE EXPORT VOLUMES



IMPORTS SHARE OF REAL GDP



## Financial Markets

Financing of Canadian non-financial sectors on ordinary credit markets totalled \$35.4 billion in the fourth quarter, an increase of 29% from the fourth quarter of 1985. This growth was mainly due to borrowings by persons, which were strong throughout the year. A rise in demand for funds among non-financial private corporations and governments in the quarter contrasts with more moderate borrowing activity in the first three quarters of 1986.

There was an increase of 5% in nominal terms in total demand for funds in 1986. This was a sharp slowdown from the growth of more than 25% recorded in 1984 and 1985. The financing needs of governments dropped by 24% in 1986, after reaching a peak in 1985. This decrease was offset by a rise of 43% in borrowing by households, which borrowed a record \$30 billion in the form of mortgages and consumer credit in 1986.

Short-term interest rates stabilized somewhat in the fourth quarter, while bond yields dropped by more than 30 basis points, narrowing the gap between these two financing methods. Rates on short-term paper increased strongly in the United States (121 basis points), but bond yields fell slightly. This narrowed, on average, the gap between Canadian and American rates.

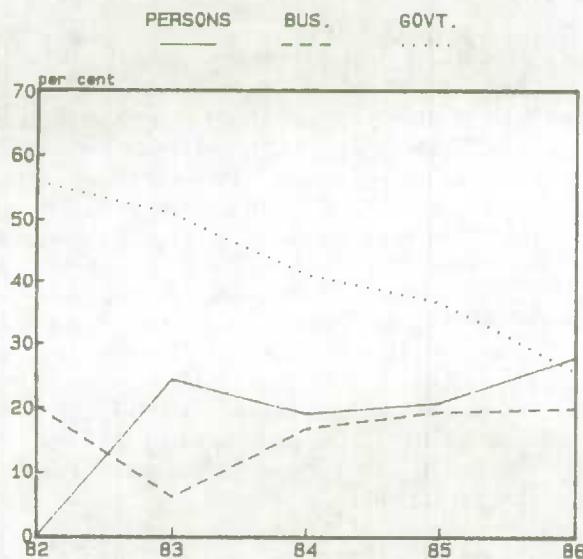
In 1986, strong activity in residential construction, favourable interest rates and very active resale markets were responsible for the increase of 15% in mortgage loans from the amount outstanding in 1985. The ratio of mortgage debt to personal disposable

income rose from 46% at the end of 1985 to 50% at the end of 1986. (A peak of 53% was reached in 1979.) Growth in spending on durable and semi-durable goods was reflected in demand for consumer credit, which rose from 18% in relation to personal disposable income to 20% over the year; nevertheless, this was still below the levels seen in the 1970s.

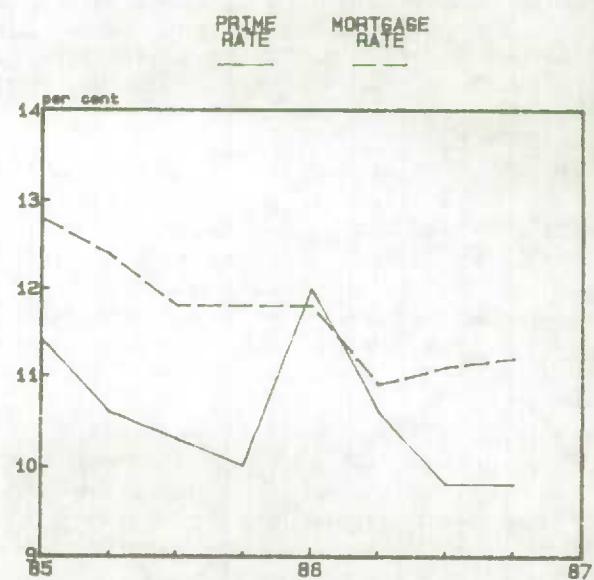
The financing needs of the government sector as a whole declined significantly, in line with the decrease in the federal government deficit to \$24.8 billion (in current dollars, on a national accounting basis) from a level of \$32.3 billion in 1985. Borrowing on credit markets (excluding Canada Pension Plan issues) totalled only \$18.5 billion in 1986, compared with \$34 billion in 1985. Net Canada Savings Bond issues posted a decrease (-\$4.4 billion) for the year, the first time this has happened since 1980. Redemptions were up, especially at the beginning of the year, since interest rates on other instruments were better. The provincial governments saw their deficit increase from \$5.3 billion in 1985 to \$8.2 billion in 1986; borrowing on credit markets doubled, reaching \$13 billion, mainly because of the increase in issues of Treasury bill and short-term paper.

Borrowing by non-financial private corporations contributed to an improvement in balance sheets, while stock accumulation and fixed investment weakened. The ratio of debt to shareholders' equity continued to decline, to 2.34 from the peak of 2.59 reached in 1982, falling to almost the same level as at the beginning of the 1970s. More favourable markets accounted for the increase in net new bond and share issues, which represented 72% of borrowed capital, an increase from 57% in 1985.

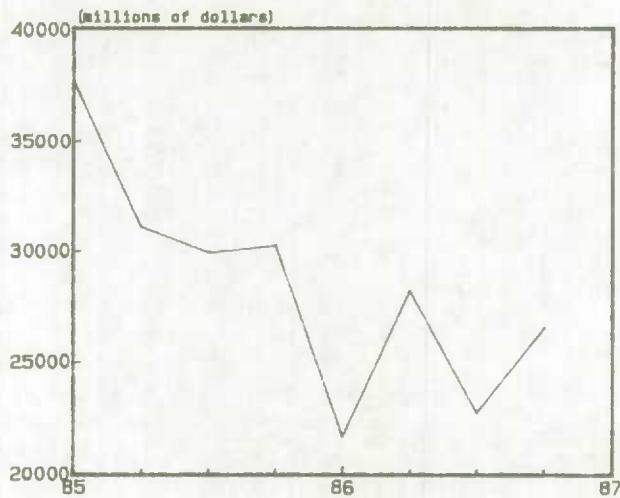
PERCENT OF TOTAL FUNDS RAISED  
BY MAJOR DOMESTIC SECTOR



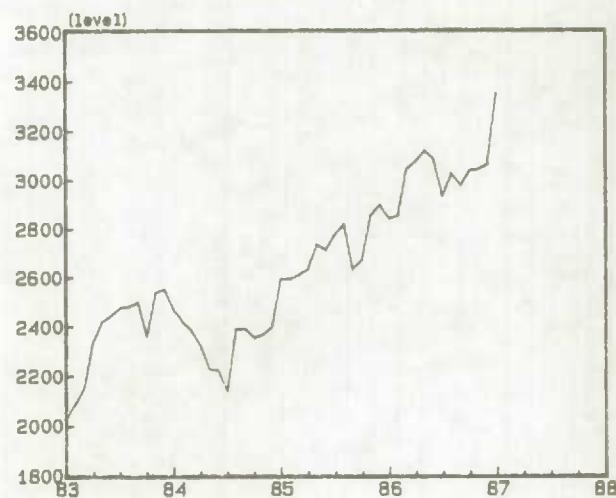
QUARTERLY INTEREST RATES



FEDERAL GOVERNMENT NET BORROWING



TORONTO STOCK MARKET



## International Economies

Aggregate output in the major industrial nations grew by between 2.0% and 3.1% in volume in 1986. This represented a sharp slowdown for Japan, and generally steady rates of growth in North America and Europe. Inflation in the OECD region eased to 2.8% during the year, the lowest rate since 1964. Average consumer prices for energy fell by 8.6% in 1986. The drop in energy and other commodity prices also shaved the current account deficit for the OECD to near zero by year-end: there was a sharp increase in import volume, however, which clipped over 1% off total output growth.

Data compiled by the Bank of England shows that the drop in inflation in the first half of 1986 did lead to an acceleration of domestic demand in the seven largest OECD nations (see Table 9). The upturn was most pronounced in consumer spending, although most countries also recorded higher rates of saving in the initial response to lower oil prices. Investment slackened, despite lower interest rates and higher profits. A sharp drop in real net exports prevented the gains in domestic demand from being translated into higher rates of growth in output.

**TABLE 9. Components of Output Growth in Seven Largest OECD Nations**

	1984	1985	1st half 1986
per cent change at annual rates			
Private consumption	3.2	3.0	3.6
Private fixed investment	8.8	6.3	0.6
Public expenditure	2.5	3.0	0.2
Stock building <sup>1</sup>	1.0	-0.5	1.1
Domestic demand	5.1	3.0	3.4
Net trade <sup>1</sup>	-0.4	0.0	-1.3
GNP (or GDP)	4.7	3.0	2.1

<sup>1</sup> Contribution to growth of GDP.

The weakness in net real exports in the OECD reflected static export volume and sharply rising imports. Export volumes were restrained by sharply lower demand by OPEC and several large developing countries (see Table 10). Import volume rose 10.8% on average in the first half of 1986, with above - average increases in Japan and North America. Much of the increase in Japan and the United States reflected an increased volume of oil imports at sharply lower prices (see Bank of England Quarterly Bulletin, December 1986 and February 1987).

**TABLE 10. Import Volume by Region**

	1984	1985	1st half 1986
per cent change at annual rates			
Seven large OECD nations	12.8	5.5	10.8
North America	23.1	8.2	11.1
Japan	10.7	0.4	21.0
Europe	6.9	4.8	7.6
Other OECD	8.0	6.0	5.5
OPEC	-8.6	15.4	19.8
Other developing countries	7.0	5.4	2.1
<b>TOTAL</b>	<b>8.8</b>	<b>3.9</b>	<b>6.1</b>

The West German economy recorded a slight drop in real GNP in the fourth quarter, following consecutive quarterly gains averaging about 1%. The Economics Ministry said the decline originated in lower export demand, which was only partly offset by an expansion of domestic demand. Exports declined for the fourth consecutive quarter, which the Bundesbank attributed to a weak global economy, large cutbacks in imports by OPEC nations which are an important market for Germany, and the effect of an appreciation of the deutschemark during 1986.

For all of 1986, real GNP grew by 2.4%, compared to a government target of 3%. The current account surplus rose to record level in 1986, as the merchandise trade balance gained to over DM 113 billion. A 2.1% drop in exports was more than offset by a 10.9% decrease in nominal imports, reflecting lower prices for imported crude oil and other raw materials. Lower oil prices led to a 0.2% decline in the CPI in 1986, the lowest in the OECD region. The decline in import prices ended during the autumn, however, and the nominal trade surplus edged-down in the fourth quarter.

The softening of output in West Germany continued into early 1987. Industrial production dipped by 3% in January, as all outdoor work stopped during the severe cold in the first two weeks of the month. Industrial production on average in December and January was unchanged from a year-ago. Unemployment edged-up to 8.8% of the labour force in January, after slowly declining during 1986. The prospects for a pick-up in capital investment early in 1987 were muted by a recent weakening of new orders for capital goods. This suggests, according to the Bundesbank, "a certain cooling of the investment climate". The central bank ruled out further cuts in the bank rate, calling such action inappropriate in view of the recent "excessive" growth in the money supply.

The volume of GDP in France rose by 2% in 1986, up from 1.4% growth in 1985. The upturn was led by a 4% gain in corporate investment; the government forecasts an additional 5% gain in investment spending in 1987. The effect of lower import prices was seen in a rising trade balance during the year, and a halving of the growth of the CPI to 2.5%.

The Minister of Finance revised-down the growth forecast for 1987 along with higher inflation, but signalled no change in policy. The official French forecasting institute, Insee, said that it expected growth in the first half of 1987 to be "not very robust". A number of factors were cited, including a 0.9% jump in the CPI in January due to renewed increases in sector prices and the ending of price controls on services. As well, extensive public sector strikes and unusually cold weather early in the year hampered transportation and trade activity. Insee forecasts a modest pick-up in growth in the second half of the year, as export demand firms and as corporate investment rises. This would follow almost nine months of sluggish growth.

The government announced no change in economic policy, although it said growth in 1987 would be below the 2.8% forecast in the budget. It remains committed to a freeze on government purchases, which is designed to cut the budget deficit from 3% of GDP in 1986 to 2.5% in 1987. Wage increases for government employees have been set at 1.7% for 1987, implying some reduction in real purchasing power.

Real Gross National Product in Japan grew by 2.5% in 1986, compared to 4.7% in 1985. Growth totalled 0.8% in the fourth quarter, as year-end bonuses paid to workers out of export earnings were lower than usual and consumer spending fell by 0.7%. Little change in the short-term is signalled by the government's leading indicator in November and December, which slipped to an average of 46 the two months compared to 75 in September and October. The effect of the higher international value of the yen was evident throughout 1986. There was a one-third cut in the merchandise trade surplus in 1986, to a level of yen 8,199 billion. (When converted to U.S. dollars, however, the 30% appreciation of the yen produced a higher trade surplus.) Lower export earnings and profits were reflected in a slowdown of business investment growth, from 12% to 6%.

Consumer spending grew by only 2.6% in 1986, little changed from growth in the previous two years. The slow growth of household spending was insufficient to boost domestic demand to offset weaker exports. At

the G-5 summit in Paris, Japan again committed itself to the pursuit of monetary and fiscal policies to stimulate domestic demand. The government has announced a tax reform package, however, which will be broadly neutral in its effect on overall fiscal policy.

The OECD secretariat expressed concern that the big gains in the terms of trade for Japan in 1986 was not translated into higher domestic spending. The gain in the terms of trade originated in an appreciation of the yen and a halving of world oil prices. The drop in import prices, however, was not fully passed-on to consumers "because of institutional and other barriers". The OECD report cited inefficiency and excessive regulation in the service and distribution sectors as keeping prices up, despite lower import prices. The OECD noted that "while the manufacturing sector in Japan is very competitive and innovative, the record of the non-manufacturing sector is rather less distinguished".

The Chancellor of the Exchequer brought down the budget for the United Kingdom on March 17. The budget forecast continued steady growth in GDP of 3% in 1987, led by exports and business investment, combined with little change in the rates of inflation and unemployment. No fundamental change in monetary or fiscal policy was announced. The public sector borrowing requirement will be cut from \$6 billion last year to \$4 billion in 1987, or equivalent to about 1% of GDP.

British banks reduced their base lending rates by 100 basis points to 10% in March. The drop followed a cut in money market rates by the Bank of England. The cut in rates accompanied a 5% rise in the value of pound sterling early in March. Britain had agreed in the Paris accord of G-5 nations to maintain a stable exchange rate.

The Bank of England shares the Treasury Department's forecast of 3% growth in real GDP in 1987, and inflation of under 4%. The Bank based its optimism on "the resumption of steady economic growth abroad, and a more competitive exchange rate". The Bank did express concern about continued large gains in pay settlements averaging 5.5% relative to prices (up 3.4% in 1986). The gains in real wages, together with a slight dip in the unemployment rate from 11.7% in mid-1986 to 11.3% at year-end, did spur retail sales. The volume of retail sales jumped 7% during the first 11 months of 1986, including a 2.4% gain in November. This gain led overall GDP to a 0.5% gain in the fourth quarter.

---

The external trade deficit for Britain declined in both nominal and real terms into November. Current dollar receipts were depressed in 1986 by lower revenues from oil; excluding oil, export volume was up 8% in the past year. The upward trend (+13%) of import volume in the past year reflected increases in both the oil and non-oil components.

In November, the longer leading indicator for the United Kingdom declined for the fourth consecutive month. The drop reflected depressive movements in interest rates, share prices, and housing starts. The shorter-term leading indicator flattened-out, after recouping most of the sharp decline recorded early in 1986.

## 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

## SPECIAL STUDY: CPI REGULATED PRICES

by K. Hannett and J Degan,<sup>1</sup> Prices Division

### Summary

This study contains indexes and other information relating to CPI "Regulated" Prices. The different commodity indexes are sorted into either a regulated or a non-regulated category, and several special aggregates are provided, which give a variety of perspectives about regulated prices. Only five of the various categories of government actions that have an impact on the prices of the commodities covered by the CPI were selected as being "regulatory" in nature, and the commodities allocated to these five were grouped into a regulated sub-index. "Regulated" Prices thus essentially includes commodities whose price is reviewed by a government agency and commodities that have a portion of their price set by legislation.

The period covered by this study is from April 1973 (the month in which the 1967 basket was introduced into the CPI) to June 1986 (the most current month available at the time of completing the empirical

sections of the study). It also incorporates an adaptation of CPI calculation methodology that allows for the differentiation of prices of commodities that are regulated in only some provinces and for varying periods. The indexes contained in the study are also affected by the recent government initiatives to deregulate parts of several industries; the effect of these initiatives on the calculation of regulated prices is discussed in some detail.

The weights applicable to each of the four CPI baskets that cover the more than 14 years of the study period show the importance of the regulated commodities through time. Indexes for several different aggregates, which were constructed using these weights, are contained in the tables. Filtered data derived from these indexes show that the cyclical movement of regulated prices tends to lag that of non-regulated prices, and that regulated energy prices play a very large role in the price change for regulated commodities as a whole.

<sup>1</sup> This paper is a reprint of the Supplement to the July-September 1986 issue of Consumer Prices and Price Indexes, which also contains more detailed appendices.

## Introduction

There is widespread interest in the impact of government actions on the CPI. This study was undertaken to provide some information and data about this issue. An objective was to establish a list of government actions, based upon which certain commodity price indexes were selected as being "regulated". Using this selection, the findings of an earlier study done in Statistics Canada were updated and expanded. The methodologies employed to do this enabled the calculation of several new special analytical CPIs.

## Background

In October 1982, Statistics Canada released a study<sup>2</sup> based on a selection of the components of the Consumer Price Index whose prices must be approved by government agencies or are largely determined by legislation, as well as goods provided by government-owned enterprises and prices that represent a tax or payment for a government service. In it, several components in this current study were identified as being regulated. It was noted in the original study that many of these components could have been classified into more than one category of direct government influence on prices.

It was also noted in the original study that a "substantial proportion" of a given price had to be determined by government action in order for it to have been included in the selection. Some components which should have been included, given that definition, were omitted, however, because of data aggregation problems due to their being regulated only in some provinces and for varying periods. Rent and tuition fees for postsecondary education courses were listed as examples of such components. The author also would have liked to have been able to separate out the portion of prices determined solely by market forces from the portions determined by federal and provincial taxes. In this respect, it was noted that sales taxes should have been included in the study.

## Improvements of Current Study Over Previous Study

The specific selection of CPI components contained in the original study was reviewed. As well, the possible

inclusion of other commodities was examined. Of the CPI commodities affected by government actions, Rent and Postsecondary education courses were added to the list of regulated prices.

This study also addresses the issue of the deregulation of consumer commodity prices. Using its definition of regulation, commodities are removed from the regulated grouping when their prices are no longer subject to government price-setting. Recent government initiatives in this regard have affected several CPI commodities.

In addition, this study employs a methodology that permits the commodity content of aggregates to be changed. Some commodities, such as Rent, are only regulated in certain provinces and for particular time periods. This technique also allows for changes in the commodity content to be incorporated in the month in which they occur.

## Analysis of Filtered Data

In the original study, the monthly percentage changes of the aggregates were smoothed by an auto regressive-moving average filter, in order to isolate the cyclical behaviour of the series. The same technique has been applied in this study, and the results are presented in Charts 1 and 2. This analysis focuses on the filtered monthly percentage changes, as it can be misleading to try and attribute index level differences to government regulations. This is because the study examines the behaviour of specific regulated price aggregates within the CPI, and is not a study of the effects of regulation *per se* on the level of the CPI.

As in the earlier study and its updating, Chart 1 shows that the cyclical movement of regulated prices tends to lag that of non-regulated prices. The decline in the rate of monthly price changes in reaction to the 1974-1975 recession began in mid-1974 for non-regulated prices, but not until about a year later for regulated prices. The reaction in non-regulated prices to the 1980 and 1981 recessions began with a deceleration in the rate of monthly price changes in mid-1980, whereas regulated prices dropped from their peak rate of increase in early 1981. Throughout the period covered by this study, the magnitude of the filtered monthly percentage changes tended to be larger for regulated prices, with the peak in these changes at the beginning of 1981 at a much higher level than the mid-1980 peak for non-regulated prices.

<sup>2</sup> "The Behaviour of Regulated Prices in the Consumer Price Index", *Current Economic Analysis*, Catalogue No. 13-004, August 1982. This study was later updated, in July 1985 of 13-006.

**CPI "Regulated" Prices - Filtered Monthly Percentage Changes**  
**Prix "réglementés" de l'IPC - Variations mensuelles filtrées en pourcentage**

Chart 1

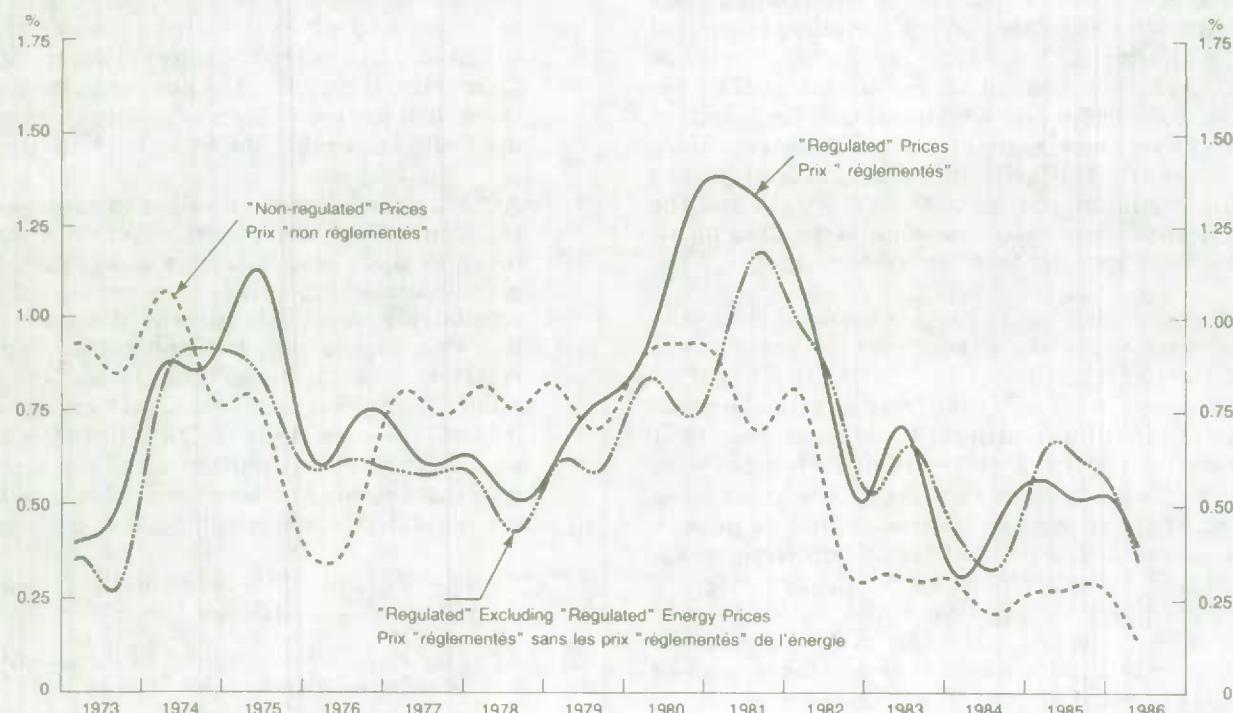


Chart 2

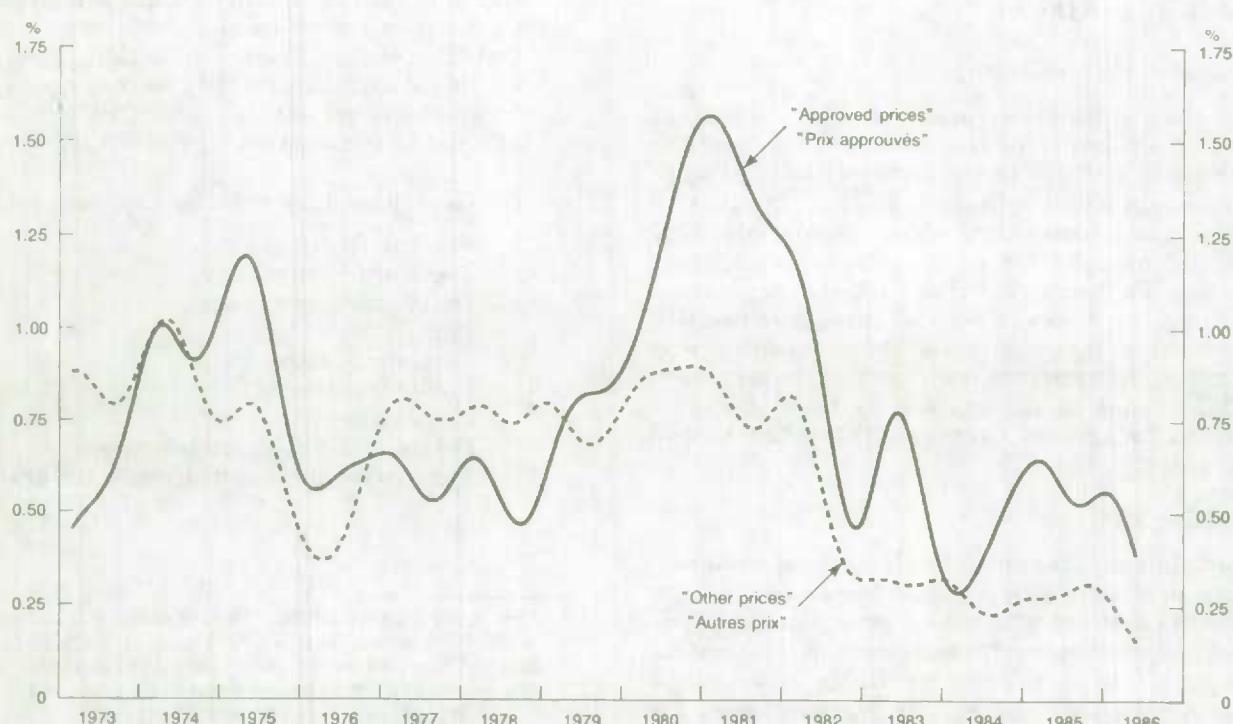


Chart 1 also shows that the removal of regulated energy prices from the other regulated prices does not alter the cyclical movement of these prices – compared to that of non-regulated prices, they continue to lag, although there are some differences in the timing of peaks and troughs. The pattern of filtered monthly price changes for regulated prices excluding regulated energy is similar to that for all regulated prices, but the first peak was reached earlier (in late 1974); the second peak, later (in late 1981); and the magnitude of the changes was less, except for the fluctuations since 1983. As well, the reaction of regulated prices excluding regulated energy to the 1974-1975 and the 1980 and 1981 recessions was similar to that of all regulated prices, except for timing differences.

Chart 2 shows that the cyclical movement of a sub-index of regulated prices – those that are government approved or legislated – is very similar to that of regulated prices, with only relatively small differences in magnitude and timing. It also shows that movements in approved prices tend to lag those of other prices (other prices consists of the remaining regulated prices as well as the non-regulated prices). For the period under review, peaks and troughs for approved and for other prices are reached slightly earlier than those for regulated and non-regulated prices, respectively. As well, the magnitude of the filtered monthly percentage changes for approved prices was greater than that of regulated prices.

## Methodology and Data

### (a) Study Period and Coverage

This study contains a variety of price indexes, at the Canada level, for the April 1973-June 1986 period.<sup>3</sup> In addition to the commodities that were included in the original study, this study also includes in its coverage, where appropriate, rent and tuition fees for postsecondary education courses. Research revealed that the regulation affecting the prices of both of these commodities varies across the country and through time; it was therefore necessary to decide which government actions could be categorized as regulatory, as opposed to actions that are unrelated to the approval of prices.

### (b) A Sorting Exercise

A complete separation of the elements of consumer prices determined by market forces from those elements that are affected by government actions would require an enormous amount of information and data that is not now available. As well, a determination of appropriate methodologies for

the complex calculations would be required. There would also have to be some way of ascertaining the impact of the numerous categories of government actions (taxes, subsidies, quotas, etc.) on each of the prices that are included in the CPI. It would also be necessary to monitor, and adjust for, the frequent and often detailed changes that take place in the various government actions. Currently, therefore, it is not possible to separate from each final consumer price the amount associated with each government action that affected it.

At this time it is only feasible to continue to sort the commodity indexes into different groups. The original study was based on a separation of CPI commodities into either the regulated or non-regulated group. This current study continues to use this separation, but the term "regulated" refers to a certain selection of specified government actions that affect consumer prices. Because it is not possible, however, to isolate the elements of a given commodity price, all of the market and government impacts are allocated in total to either the regulated or non-regulated group.

### (c) Categorization of Government Actions and Allocation of Commodities

In order to make a selection of commodities that can be referred to as regulated, it is first necessary to determine what government actions affect the CPI. In this regard, We have made a categorization of government actions that have an impact on the price of the commodities covered by the CPI. Only five of the government actions were selected for this study, because they were considered to be "regulatory" in nature. The CPI commodities<sup>4</sup> affected by these actions are as follows:

#### (1) Government agencies that approve prices.

- Fresh or frozen chicken.
- Fresh or frozen turkey.
- Dairy products and eggs.
- Rent.
- Communications.
- Public transportation.
- Cablevision.
- Postsecondary education courses.
- Tobacco products and alcoholic beverages.

<sup>3</sup> This study thus includes the impact of the Anti-inflation Board measures from mid-October 1975 to April 1978 and of the "6% and 5%" restraint programme in 1982-1983 and 1983-1984.

<sup>4</sup> The terminology for these commodities is used for the 1982 basket of goods and services covered by the CPI.

(2) Legislation of prices.<sup>5</sup>

Fuel oil and other liquid fuel.

Piped gas.

Gasoline (including diesel fuel) for operation of automotive vehicles.

Fuel for operation of recreation vehicles.

(3) Products of government-owned enterprises that are not in active competition with private enterprises.

Water.

Electricity.

(4) Property taxes.

(5) Provincial licence and registration fees.

Drivers' licences for automotive vehicles.

Registration fees for automotive vehicles.

The above allocation of CPI commodities was chosen from the various actions that affect a given commodity, with the emphasis on price-setting actions. If any part of the final selling price of a CPI commodity was subject to approval by a government agency (Category (1)) or was determined by legislation (Category (2)), it was considered to be regulated. Prices for the products of government-owned enterprises (Category (3)) are regulated in the sense that the prices set for their products are not necessarily subject to restrictions or to review, but they are set by a government enterprise.

The commodities contained in Category (2) were included in the regulated aggregate in the original Statistics Canada study, mainly because of the impact of legislated agreements between the federal government and the producer provinces as to the wellhead price of domestic crude oil and natural gas. The legislation of prices for crude oil did not begin until September 1973; accordingly, the Fuel oil and Gasoline components of the CPI, for this study, have only been included in the regulated prices aggregates since that date. Legislated wellhead prices for natural gas did not come into effect until January 1975, but the Piped gas component continues to be categorized as regulated from April 1973, for reasons discussed in the "Deregulation" section of this study. Since the original study was released, the federal-provincial

agreements have been discontinued; the effect on the relevant CPI commodities is also discussed in the "Deregulation" section.

The Public transportation component of the CPI was also included in the regulated aggregate contained in the original study, because the prices for these services were subject to approval by government agencies. There have also been some recent changes in this regard; as well, more are planned. These changes, and those for the well-head prices, are often referred to as the deregulation of the transportation and energy industries, respectively. The ramifications of these and other government initiatives on the grouping of CPI commodities into a regulated aggregate are dealt with in more detail further on.

Category (4) of the government actions that are covered by this study consists of property taxes, which, unlike other taxes, are not added to market-determined prices. Provincial licence and registration fees constitute Category (5). They are sums paid to government for the receipt of permission to perform certain functions. Like property taxes, their "price" consists of a payment only to government for the commodity, and falls within the definition of regulated prices used for this study.

(d) Possible Use of High Taxes as One Criterion for Allocation

There is a certain appeal to the use of the existence of a high proportion of taxes in the final price of a commodity as a criterion for determining if a particular commodity is sufficiently affected to be termed "regulated". Although the final price of some CPI commodities does include a large proportion of federal and provincial taxes, the use of some proportion is not an easily applied criterion. On the one hand, it is difficult to determine what specific proportion would be used for screening purposes, especially considering the frequency of the changes to the tax shares of final prices. On the other hand, unless some proportion is established, almost all of the priced CPI commodities would be allocated to the regulated group, because they are taxed to some degree. It was decided, therefore, for this study, to concentrate on the price-setting actions of government.

(e) Basket Adjustments and Other Methodological Considerations

In addition to the determination of the extent of regulation by province for rent and for tuition fees

<sup>5</sup> Legislation, for this study, refers to those federal or provincial acts of parliament that set some part of the price of CPI commodities. The term does not refer to acts that empower government agencies to set prices through time, but only to prices that are embodied in legislation.

for postsecondary education courses, it was also necessary to ascertain appropriate calculation methodologies that would allow for the addition or deletion of CPIs for specific commodities in particular provinces coincident with changes in government regulation of these commodities. In Alberta, for example, rents were regulated from January 1976 to June 1980. For this period, the CPIs for urban centres in Alberta were included in the CPI Regulated aggregate. Prior to 1976 and from July 1980, the CPIs for these urban centres were included in the non-regulated aggregate. In order to do this, an adaptation of CPI calculation methodology was used, which allows for changes in the commodity content of a particular aggregate (i.e., differences in the basic groupings) during the life of a given CPI basket. The method is similar to that used to introduce new weights into the CPI,<sup>6</sup> except that the hybrid weights are calculated for the period when a new basket is introduced (four baskets were introduced from April 1973 to June 1986), but also each time the contents of the group of regulated prices change (14 times during the study period). Each of these periods is used as the new base period for the calculation of indexes, so that chain indexes can be produced.<sup>7</sup> These indexes are expressed in terms of April 1973=100, which was the base period of the original study, chosen because it was the month in which the 1967 basket was introduced into the CPI. The indexes were not extended back further in time because of constraints on the availability of data.

The existence of the original study is a precedent that had an impact on other methodological considerations. This current study, for example, includes the aggregation definitions that had been used in the earlier one. In terms of the 1982 basket, 12 of the CPI components that were defined as regulated in the updating of the original study are basic groupings, whereas four are aggregate indexes. These four (Dairy products and eggs, Communications, Public transportation, and Tobacco products and alcoholic beverages) include imputed series.<sup>8</sup> The implicit assumption in including the imputed series was that the conditions that resulted in the priced series being categorized as regulated are also applicable to the imputed series. The weight of these imputed series, however, is very small.<sup>9</sup>

A major methodological consideration, which has been a problem in the past for organizations that had been continuing the calculations contained in the original study, is the difficulties associated with the introduction of new weights into the CPI.

When the 1982 basket of commodities was introduced into the CPI in January 1985, for example, it was necessary to use new weights, expressed in terms of prices of December 1984 and quantities of 1982. It was also necessary to take account of classification changes that occurred with the introduction of the 1982 basket, and to calculate indexes in terms of December 1984=100, in order to chain the newly weighted indexes to those based on the 1978 basket of commodities. If new weights are not introduced in this manner, any aggregate index calculated by an analyst will differ from one produced by Statistics Canada.

#### (f) Deregulation

In the broad sense of the term, deregulation refers to the removal or reduction of government regulation of economic activity. These regulations cover a large variety of situations – entry into markets, filing of rate changes, application of safety standards, etc., as well as review or setting of prices. For this study, deregulation is used in a narrow sense, to refer to situations where the price of a commodity is no longer subject to review by a government agency, or where a commodity no longer has a portion of its price determined by legislation.

Gasoline and fuel oil prices were deregulated, as of June 1985, due to the termination of the federal government's role in setting, through legislation, crude oil prices. The three CPI series affected by this type of deregulation have thus been categorized as non-regulated since this date. These series are Fuel oil and other liquid fuel, Gasoline (including diesel fuel) for the operation of automotive vehicles, and Fuel for the operation of recreation vehicles.

A deregulation agreement relating to the well-head prices of natural gas has also been reached between the Federal government and the governments of Alberta, Saskatchewan, and British Columbia. This agreement, which came into effect on November 1, 1986 ends the setting by

<sup>6</sup> See Section 3.1 of *The Consumer Price Index Reference Paper, Updating Based on 1982 Expenditures*, Statistics Canada, Catalogue No. 62-553, Occasional, February 1985.

<sup>7</sup> For more information about methodology, contact.

<sup>8</sup> Imputed series are those unpublished indexes derived from the assignment of price changes for specific priced commodities to particular unpriced commodities, on the basis of the assumed similarity of price movement between commodities.

<sup>9</sup> At the time of the introduction of the 1982 basket into the CPI, for example, the weight of the imputed series contained in the four aggregate indexes was 2.0% of the regulated components the authors.

legislation of a portion of the price of this commodity. There are still, however, public utilities commissions in each province that regulate the price of the distribution of natural gas and have done so since the beginning of the period covered by this study. With the November 1986 calculation, therefore, the Piped gas component of the CPI will be allocated to the category of prices that are approved by government agencies, thus removing the last CPI component from the category of legislated prices, but retaining Piped gas as a regulated commodity.

The CPI series that form the Public transportation component have also been affected by the deregulation of the transportation industry that has occurred to date or is planned for the near future. Air transportation has been affected by more flexible arrangements for fare adjustments, but these adjustments are still reviewed. At this time, therefore, the impact of deregulation of the transportation industry has not resulted in any change, for purposes of this study, in the status of Public transportation as a component of the regulated aggregate.

There are other changes under proposed legislation that will affect the railways and the inter-provincial trucking industry, but these relate to the business sector, which is not directly covered by the CPI.

As well, as of August 1, 1986, regulations regarding the cablevision industry were changed to remove many of the regulations regarding the review of rate increases. The new regulations will allow cablevision companies to increase rates up to 80% of the change in the CPI, and to pass along equipment costs to subscribers, without a formal review. In other cases, a cable operator will be able to recover up to 50% of new capital expenses, as long as the projects improve service and are completed within a 12-month period. Because increases cannot exceed 80% without a review, except for additional equipment costs, it is considered that the industry is still, in effect, regulated, just as rent in some provinces is, and therefore will continue to be included as one of the Regulated prices.

#### (g) Weights

The 18 sets of weights (four for new baskets and 14 for content changes) derived from the application of this methodology are available on request. The

weights are all expressed in terms of the prices in effect at the month prior to the introduction of the weights and in terms of the quantities of the four relevant baskets. The 1967 basket covers the period from April 1973 to September 1978; the 1974 basket, from October 1978 to March 1982; the 1978 basket, from April 1982 to December 1984; and the 1982 basket, from January 1985 to date. The first set of weights listed for each basket, therefore, are the hybrid weights that are in effect at the beginning of the period covered by the particular basket. Also available are the CPI components for each basket from which the aggregates of regulated and approved or legislated prices are calculated. These aggregates, which provide different perspectives about regulated prices, vary in content through time.

The reason for the changes in the weights between the four baskets is due to the impact of changed expenditure patterns. The reason for the variation in weights for the 14 periods is the different rates of price change that have occurred between the periods when the commodity content of a particular aggregate changes. Of the 14 sets of weights, two were necessitated by changes in the regulated status of crude oil wellhead prices; two, by the introduction of price regulation for turkey and chicken, respectively; and the remainder, by changes in rent regulations in particular provinces.

#### Future Developments

It is the plan of the Prices Division of Statistics Canada to continue to calculate these indexes, and to publish them occasionally.

There are other matters related to regulated prices that could be studied, if demand and available resources warrant it. There could be, for example, a review of the role of marketing boards, including those for commodities other than dairy products and eggs. Other regulated series calculated on a provincially differentiated basis, such as automobile insurance and household insurance, could be included. There could be a study of the role of governments with regard to the approval or review of the prices of the fish products covered by the CPI. There could also be a more in-depth review of the appropriate treatment, with regard to regulation, of imputed series.

D'autres questions relatives aux prix réglementés pourraient faire l'objet d'études si la demande le justifiait et les ressources le permettent. Ainsi, on pourrait passer en revue le rôle des offices de commerce et autres et les autres services que détiennent les producteurs et les œufs, établir d'autres séries de prix réglementés sur la base d'une différenciation provinciale, par exemple en ce qui concerne l'assurance-automobile et l'assurance-ménage, exactement comme le rôle des administrations publiques dans l'approbation ou la révision des prix des produits du marché le rôle des administratrices publiques dans l'approbation ou la révision des prix des produits du marché possènent pris en compte dans l'IPC et enfin, étudier plus en profondeur le traitement approprié des séries impuées en ce qui a trait à la réglementation.

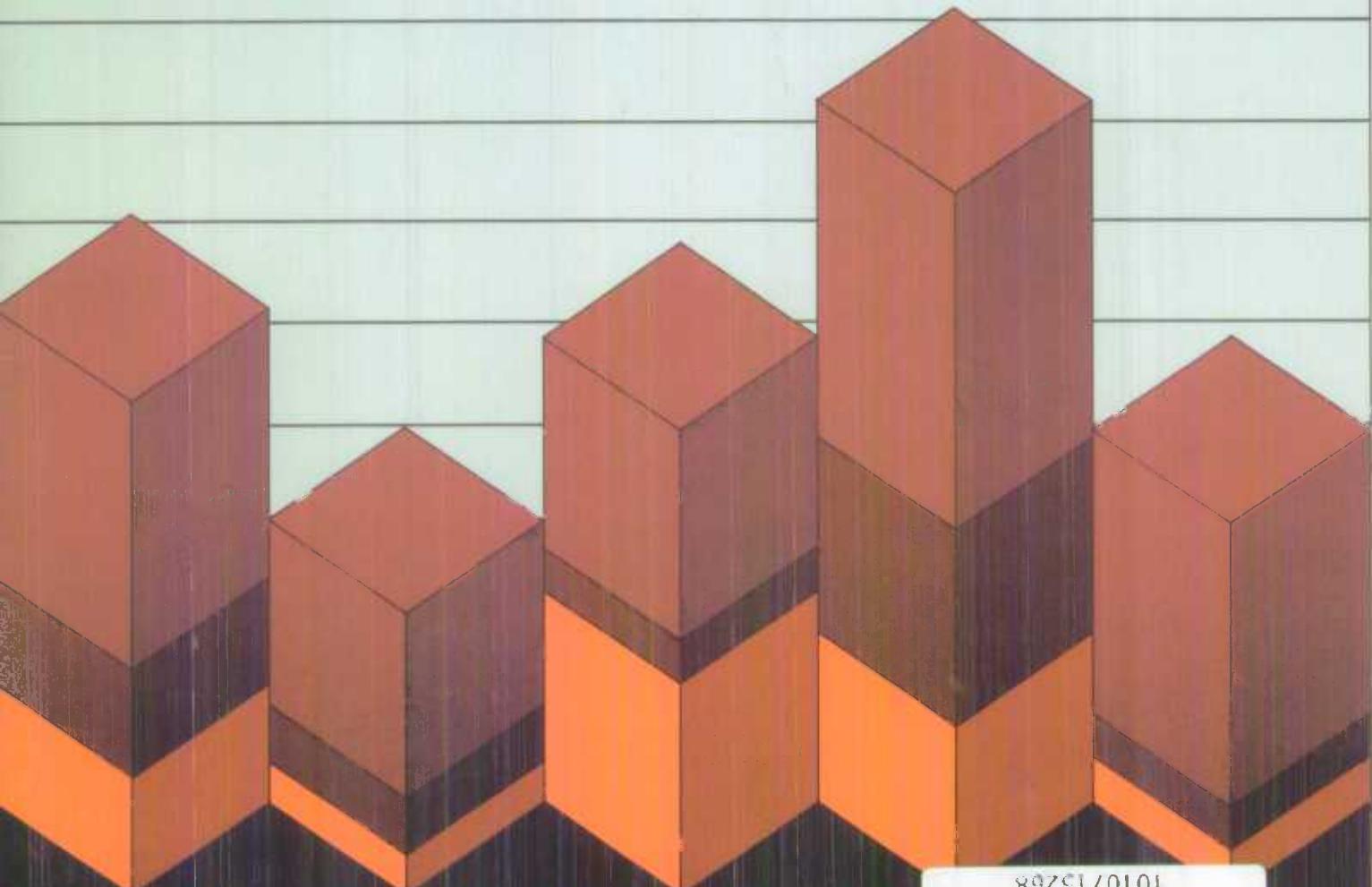


Statistique  
Canada

Statistics  
Canada

# APERÇU ÉCONOMIQUE TRIMESTRIEL:

C.B.  
Avril 1987  
13-006



1010715268



Canada

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE 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'économie internationale et financière,  
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	(780-5405)
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	1-800-563-4255
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	1-800-667-3524
Alberta	1-800-222-6400
Colombie-Britannique (sud et centrale)	1-800-663-1551
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 403-420-2011

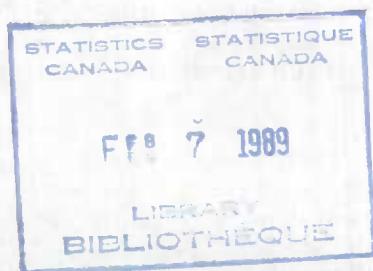
## **Comment commander les publications**

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 des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)993-7276

Toronto  
Carte de crédit seulement (973-8018)

# APERÇU ÉCONOMIQUE TRIMESTRIEL



Publication autorisée  
par le ministre des Approvisionnements et  
Services Canada

© Ministre des Approvisionnements  
et Services Canada 1987

Avril 1987  
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. 3, n° 1

ISSN 0828-086X

Ottawa

---

## 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
Sommaire (basé sur les données disponibles au 20 mars 1987) .....	1
Production .....	3
Ménages .....	5
Investissements des entreprises .....	15
Prix .....	18
Secteur extérieur .....	20
Marchés financiers .....	22
Économie internationale .....	24
Étude spéciale: Les prix réglementés .....	28

---

## **Nota**

### **Message de CANSIM**

Le CANSIM<sup>†</sup> (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.

<sup>†</sup>Marque officielle de Statistique Canada.

## Sommaire

(basé sur les données disponibles au 20 mars 1987)

Les dépenses réelles au titre du PIB augmentent de façon minime au deuxième semestre de 1986 (+ 0.2% au troisième trimestre et + 0.1% au quatrième). La demande intérieure finale s'accélère vivement au troisième trimestre (+ 1.0%) et au quatrième (+ 0.6%), tandis que les exportations s'accroissent de 3% en volume au cours de chacun de ces deux trimestres. La demande finale totale (soit la demande intérieure finale et les exportations) avait baissé légèrement au premier semestre de l'année. La poussée des ventes finales au deuxième semestre, cependant, s'accompagne d'une réduction des stocks et d'une augmentation des importations, plutôt que d'un redressement de la production intérieure. Globalement, le volume des importations s'est accru de 5.6% à la fois aux troisième et quatrième trimestres, l'équivalent de 1.5% du PIB réel, tandis que le revirement des stocks enlève au total 1.9% de l'ensemble des dépenses. À la fin de 1986, la part des importations totales dans le PIB réel s'établit au niveau record de 28.5%, tandis que le ratio des stocks aux ventes pour l'ensemble de l'économie est proche du minimum atteint à la fin de 1985.

La production industrielle enregistre sa première progression de l'année, notamment dans les branches orientées vers l'exportation et la demande de logements. La production de services, qui avait enregistré une croissance soutenue au cours des trois premiers trimestres de l'année, baisse légèrement au quatrième trimestre.

Les dépenses en biens et en services de consommation augmentent moins rapidement au quatrième trimestre qu'au troisième (0.2%, comparativement à 1.6%). Ce ralentissement est imputable uniquement à une diminution de 0.5% des dépenses en biens, notamment les véhicules automobiles, après la fin des programmes spéciaux d'encouragement à l'achat au troisième trimestre. Les dépenses en autres biens et services continuent d'augmenter de façon soutenue, puisque le revenu personnel disponible enregistre une progression vigoureuse de 1.8% au quatrième trimestre.

Les dépenses au titre de la construction résidentielle augmentent de plus de 4% pour le deuxième trimestre consécutif. Cette augmentation touche uniquement le secteur de la construction neuve, à la suite de la forte progression des mises en chantier de logements au

centre du Canada en 1986. Le total des mises en chantier de logements demeure élevé, s'établissant en moyenne à 222,000 unités au taux annuel en janvier et en février, comparativement à 213,000 unités au quatrième trimestre.

Le volume des investissements des entreprises en usines et en matériel augmente de 0.8% au quatrième trimestre, après deux trimestres d'une baisse de 5.8% au total. Les dépenses en machines et en matériel continuent de croître, tandis que celles au titre de la construction non résidentielle rebondissent en raison de la progression dans le secteur de l'exploration et de l'aménagement de l'énergie. Les résultats de l'enquête sur les investissements privés et publics (IPP) au Canada révèlent que les entreprises ont l'intention de continuer d'augmenter progressivement les dépenses en 1987. Dans l'ensemble, les intentions d'investissement font ressortir une progression de 4.3% en dollars courants, les hausses dans les secteurs des services et de la fabrication compensant les diminutions du secteur primaire.

Le déficit nominal du compte courant augmente légèrement pour atteindre \$2.3 milliards au quatrième trimestre, semblable aux trois trimestres précédents. Cette dégradation du déficit est attribuable uniquement aux opérations sur les invisibles. L'excédent du commerce de marchandises annule la baisse du troisième trimestre. La plus grande partie de la progression des exportations au quatrième trimestre traduit la reprise des exportations de céréales, après le règlement des conflits de travail au troisième trimestre. Par ailleurs, les prix payés pour les biens exportés augmentent pour la première fois en 1986. La contrepartie du déficit global du compte courant est une entrée nette de \$4.8 milliards au compte de capital (non désaisonné), dominée par des achats toujours élevés d'obligations par les investisseurs japonais.

Les données des flux financiers révèlent que la demande de crédit de la part des ménages a continué d'augmenter fortement au quatrième trimestre, en particulier celle d'hypothèques. La demande générale de fonds se ralentit par rapport à l'année précédente, cependant, puisque les besoins de financement de l'administration fédérale diminuent fortement, tombant de \$34 milliards en 1985 à \$18.5 milliards en 1986. Les entreprises commerciales ont continué d'émettre des actions et des obligations à un rythme record et ont réduit la dette à court terme.

L'indice implicite de prix du PIB augmente de 1.0% au quatrième trimestre. Pour l'ensemble de 1986, l'indice s'est accru de 2.8%, ce qui en fait la plus faible augmentation en plus de 20 ans, suite à la baisse de 1.6% des prix à l'exportation. Les prix des maisons dans le centre du Canada ont continué d'exercer la pression la plus forte sur l'ensemble des prix. La diminution du prix de l'énergie a limité à 1.0% l'augmentation de l'indice des prix à la consommation au quatrième trimestre, tandis que le prix des aliments se ralentissait.

La production globale des sept principaux pays de l'OCDÉ enregistre une augmentation comprise entre 2% et 3.1% en 1986. La croissance de la demande finale a été plus forte, avec le ralentissement de l'inflation et la diminution des taux d'intérêt. La plus grande partie de la progression de la demande finale, cependant, a été alimentée par de fortes augmentations du volume des importations, comprises entre 5% au Canada et plus de 10% aux États-Unis et au Japon. Au début de 1987, les taux d'intérêt ont diminué et les cours sur les marchés boursiers ont fortement monté dans la plupart des pays.

## Production

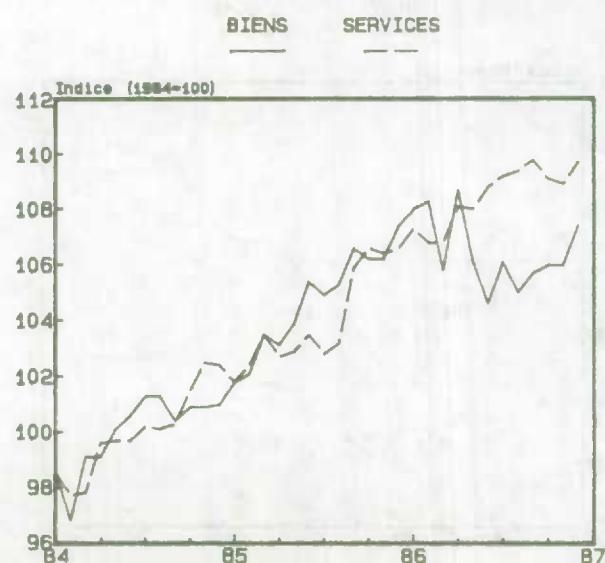
*Le produit réel par industrie augmente de 0.3% au quatrième trimestre, après avoir progressé de 0.4% au troisième trimestre. Alors que la progression générale de la production demeure sans grand changement, on relève une redistribution des sources de croissance, qui se déplacent des services au troisième trimestre vers les biens au quatrième. En particulier, la production industrielle enregistre sa première augmentation trimestrielle de l'année et domine l'accroissement de 1.0% de la production de biens, tandis que celle de services recule de 0.1%.*

Au sein du secteur primaire, les mines enregistrent leur première augmentation trimestrielle de l'année (+ 0.8%) au quatrième trimestre. Cette augmentation traduit un redressement de la production des mines métalliques non aurifères (+ 7.3%). Les exportations d'un certain nombre de minerais métalliques se raffermisent au cours du trimestre, comme par exemple ceux du fer, du cuivre et du nickel. Les prix sur les marchés internationaux des marchandises se stabilisent au cours du trimestre, après avoir fait preuve d'une faiblesse persistante depuis le début de l'année. Le raffermissement de la demande finale de produits miniers a également permis aux producteurs de réduire les stocks d'environ \$200 millions au taux annuel. L'autre fait majeur dans le secteur primaire est une réduction de 10% des activités d'abattage du

bois et forestières, en raison principalement des conflits de travail en Colombie-Britannique, lesquels ont été réglés à la fin de 1986.

La production de la fabrication augmente de 1.1%, ce qui en fait la première augmentation trimestrielle appréciable depuis le troisième trimestre de 1985. Elle est la plus forte dans les industries orientées vers l'exportation et la demande de logements, dont les dépenses s'accroissent de façon continue au second semestre de 1986. Parmi les industries d'exportation, on enregistre des progressions de la production de véhicules automobiles (8.7%), de papier et de produits connexes (0.5%), et des métaux de première transformation (8.1%). La hausse dans l'industrie des métaux de première transformation traduit de fortes augmentations de la fonte et de l'affinage d'alliages métalliques et de la production d'acier, secteur où les exportations se sont accrues en raison des grèves dans le secteur américain de la sidérurgie (les exportations d'acier augmentant de 50% au cours du trimestre). La croissance soutenue de la construction résidentielle et des dépenses connexes en meubles et en articles ménagers au Canada au quatrième trimestre a contribué à relever la production de minéraux non métalliques (+ 3.3%), de meubles et d'articles d'ameublement (+ 1.1%) et des articles ménagers inclus dans les produits électriques (+ 0.7% au total). Le bois est l'exception, en raison d'une baisse pour le deuxième trimestre consécutif, suite aux conflits de travail dans le secteur des forêts de la Colombie-Britannique.

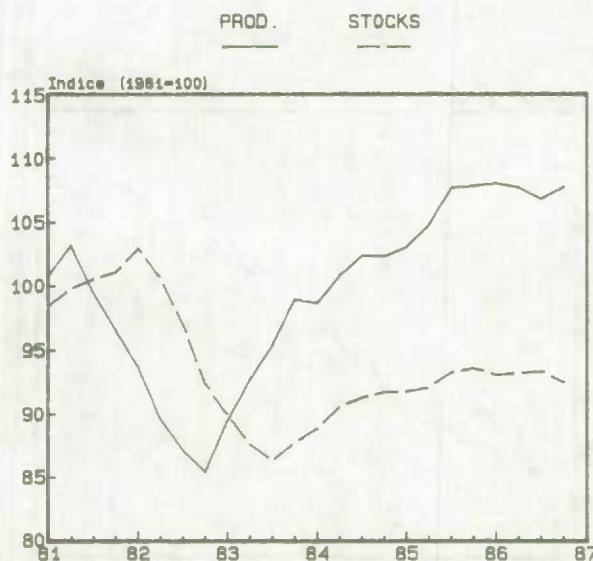
PRODUIT INTÉRIEUR BRUT PAR SECTEUR



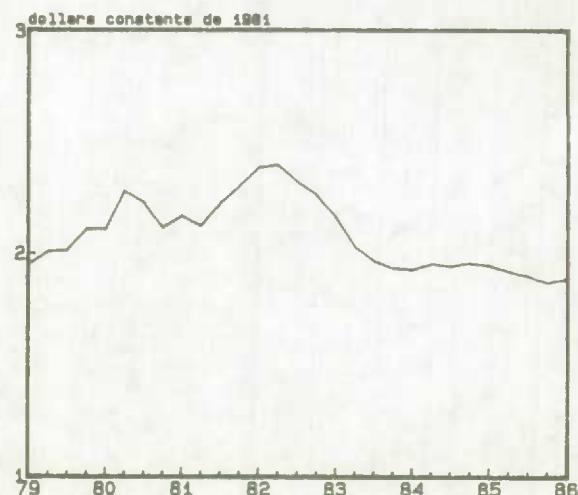
L'augmentation des livraisons et de la production manufacturière au quatrième trimestre s'accompagne d'une importante baisse des stocks (diminution supérieure à \$1.0 milliard en volume au taux annuel). Cette réduction touche les stocks à toutes les étapes de la fabrication, y compris les matières brutes (-\$416 millions), les produits en cours (-\$312 millions) et les produits finis (-\$576 millions). Par branche d'activité, ce sont les stocks de véhicules automobiles qui diminuent le plus (en baisse de presque \$300 millions). Les stocks de véhicules automobiles aux États-Unis étaient à des niveaux bas records à la fin du troisième trimestre, et ont été reconstitués au quatrième trimestre, en raison d'une augmentation de 13% des exportations canadiennes de voitures aux États-Unis. Les stocks de l'industrie du bois baissent également au cours du trimestre, avec la réduction des approvisionnements en raison des grèves dans le secteur des forêts et de l'accroissement de l'incertitude au cours des négociations avec le gouvernement américain à propos des exportations de bois de construction. On relève également une importante baisse des stocks dans l'industrie des produits chimiques. Dans l'ensemble, le ratio des stocks aux livraisons en dollars constants demeure inchangé à la fin du quatrième trimestre par rapport à un an plus tôt.

L'activité du secteur des services recule de 0.1% au quatrième trimestre, alors qu'elle avait augmenté de plus de 1% au cours de chacun des deux trimestres précédents. Cette diminution provient principalement des industries du commerce de détail et des services personnels, avec le relâchement de la demande des consommateurs au quatrième trimestre. La fin d'Expo 86 à Vancouver, qui avait relevé la demande de services au deuxième et au troisième trimestres, s'est traduite par une chute dans les industries reliées aux secteurs des voyages et des loisirs telles que les services de restauration, d'hébergement et les loisirs. Les transactions de services financiers se relâchent également au quatrième trimestre, bien que le rythme des échanges ait augmenté fortement au début de 1987. L'activité de l'industrie des transports s'accroît de 2.5% au quatrième trimestre, et vient soutenir quelque peu l'ensemble du secteur des services. Cet accroissement provient principalement du transport ferroviaire et maritime, et traduit l'augmentation des livraisons à l'étranger de produits en vrac tels que le blé et les produits minéraux, ainsi que la fin de conflits de travail dans les entrepôts de céréales.

#### PRODUCTION ET STOCKS DE LA FABRICATION



#### RAPPORT DES STOCKS AUX LIVRAISONS INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES



## Ménages

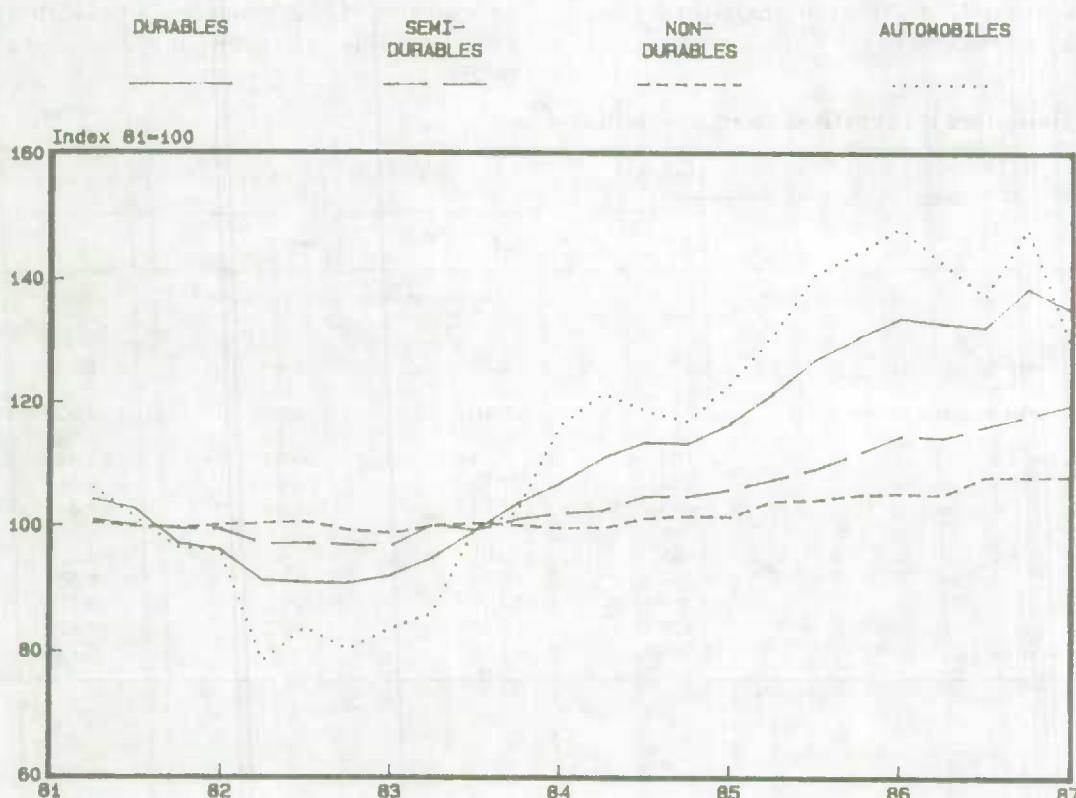
*La plupart des régions ont enregistré une croissance sensible de l'emploi et des revenus dans le secteur des biens au quatrième trimestre, sauf la Colombie-Britannique où il y avait des conflits de travail dans les forêts. La croissance de l'emploi s'est raffermie en particulier grâce au redressement dans les industries de la construction, et des finances, assurances et affaires immobilières, suite à l'accélération de la construction et des ventes de logements plus tôt dans l'année. L'emploi s'est également accru fortement dans le commerce de détail, suite à deux trimestres de croissance soutenue des dépenses personnelles. Au quatrième trimestre, l'emploi a baissé cependant dans les services personnels, de restauration et d'hébergement, après Expo 86.*

Au quatrième trimestre les dépenses personnelles en biens et en services ont décéléré, progressant pratiquement au même rythme lent (0.3%) qu'au premier trimestre (0.2%), alors qu'elles s'étaient accrues de 1.2% au deuxième trimestre et de 1.6% au troisième trimestre. Pour l'ensemble de l'année, les dépenses totales des consommateurs ont augmenté de 4.0%, une progression près de la moyenne enregistrée au cours des trois dernières années de l'expansion. La croissance du revenu du travail a ralenti de 7.1% à

5.7% et l'inflation, telle que mesurée par l'indice implicite de prix des dépenses personnelles, est demeurée modérée (4.1%). L'accélération de l'emploi, de 2.8% en 1985 à 2.9% en 1986 est attribuable à la Colombie-Britannique où sa croissance a presque doublé, sans effet cependant sur le taux de croissance du revenu du travail. Les taux d'intérêt ont baissé, en particulier aux deuxième et troisième trimestres.

La décélération des dépenses personnelles en 1986 est surtout attribuable aux ventes de biens, en particulier les voitures neuves, alors que les dépenses de services se sont accélérées au cours de l'année. Après une croissance annuelle moyenne d'environ 15% durant les trois premières années de l'expansion, l'augmentation des dépenses d'automobiles neuves, surtout concentrée au troisième trimestre, est de 3.1% en 1986. Les ventes des autres biens durables (7.9%) et des biens semi-durables (5.6%) ont continué d'enregistrer une forte croissance. Les ventes de biens reliés au logement ont continué de connaître un accroissement marqué en 1986, partiellement estompé au quatrième trimestre, cependant, alors que les mises en chantier ont légèrement baissé. Au quatrième trimestre, les ventes de biens non durables n'ont pas varié, la baisse des ventes d'aliments étant contrebalancée par l'augmentation des ventes de gazoline.

PERSONAL EXPENDITURE BY DURABILITY CLASS



Dans le secteur domiciliaire, les dépenses de capital ont progressé pour un troisième trimestre consécutif (+ 4.2%), s'établissant à \$6.6 milliards. C'est dans le secteur de la mise en place des logements neufs que les hausses les plus fortes ont été enregistrées, notamment pour les maisons de type unifamilial (+ 10.7%) et en rangée (+ 11.6%) (voir le tableau 1). Sur une base mensuelle, la mise en place des logements neufs a progressé en octobre (+ 1.7%) et en novembre (+ 0.7%), mais elle s'abaissait légèrement en décembre (-0.4%). La forte croissance du secteur domiciliaire s'est poursuivie au cours de 1986, de pair avec la stabilité des taux d'intérêts hypothécaires et les hausses soutenues au niveau des salaires et traitements hebdomadaires.

Le nombre de logements mis en chantier dans les centres urbains a augmenté de 1.1% au quatrième trimestre, terminant ainsi l'année avec 170,863 unités. En 1986, les mises en chantier ont enregistré leur niveau le plus élevé depuis 1978. Les indicateurs avancés suggèrent à court terme une poursuite de la croissance dans le secteur résidentiel. Comme on peut voir au tableau 2, les indicateurs avancés ont tous continué de progresser, quoique à un taux moins rapide. Les résultats de l'enquête sur les investissements privés et publics indiquent des intentions de construire 182,000 nouvelles unités en 1987, soit une légère baisse de 9% par rapport à 1986.

Le secteur du logement unifamilial a joué un rôle primordial dans la croissance de l'investissement résidentiel en 1986, comptant pour 56% des mises en chantier dans l'ensemble des régions urbaines. De décembre 1985 à décembre 1986 le nombre de

logements unifamiliaux est passé de 89,000 à 103,000 unités. Au cours du quatrième trimestre de 1986, le nombre de mises en chantier a peu varié (+ 0.3%). Des hausses dans la région des Prairies (+ 16.2%) et en Colombie-Britannique (+ 1.0%) ont compensé les baisses enregistrées dans la région de l'Atlantique (-12.5%), de l'Ontario (-8.9%) et du Québec (-2.6%). Cette répartition par provinces des mises en chantier au quatrième trimestre ne correspond pas à celle de l'année, alors que les augmentations ont été dominées par le Québec et l'Ontario. L'activité intense dans le domaine du logement unifamilial coïncidait à de fortes augmentations de l'indice du prix des logements neufs. En Ontario notamment, les indices de prix ont enregistré des hausses exceptionnelles, soit 29.1% à Toronto, 19.9% à London et 18.8% à Hamilton. La Colombie-Britannique est la seule province à enregistrer une baisse, soit 10.3% à Victoria.

Le secteur du logement multifamilial est demeuré vigoureux au quatrième trimestre, affichant une hausse de 2.1% des mises en chantier dans les agglomérations urbaines. Au cours de l'année 1986, l'Ontario et les Prairies ont connu les augmentations les plus importantes, avec une hausse de 85% dans le cas de l'Ontario (de décembre 1985 à décembre 1986) et une hausse de 60.3% dans les Prairies. La proportion des condominiums est demeurée très forte au quatrième trimestre représentant 33% des mises en chantier des maisons en rangées et des appartements. En Colombie-Britannique et en Ontario la proportion des condominiums est supérieure à la moyenne nationale, avec respectivement 77% et 44% des mises en chantier. Cette tendance a prévalu dans ces deux provinces tout au long de l'année.

TABLEAU 1. Dépenses d'investissement domiciliaire

Type de dépenses	1986		Variation en % par rapport au trimestre précédent		
	4T	4T	3T	2T	1T
(millions de dollars constants de 1981)					
Investissement domiciliaire	6,693	4.20	4.80	1.90	-2.80
Logements neufs à occuper de façon permanente	3,244	9.16	3.77	1.02	-1.90
Unifamiliaux	2,349	10.75	3.16	-1.86	-2.47
Semi-détachés et duplex	105	2.94	10.87	31.43	-17.65
En rangée	144	11.63	14.16	-6.61	-0.82
Appartements	646	4.53	2.66	9.85	2.62
Autres	3,449	-0.06	3.88	4.30	-3.43
Améliorations	2,164	0.28	-0.51	0.56	0.18
Maisons mobiles	29	-14.70	-2.86	34.62	-16.13
Chalets	102	0.99	-4.72	4.95	-21.09
Commission aux agents immobiliers	1,154	-1.28	19.65	7.13	-7.51

**TABLEAU 2. Indicateurs avancés de la construction domiciliaire – 1986**

	Variation mensuelle en pourcentage, filtrée			Niveau trimestriel
	Indicateur avancé composite (composante résidentielle)	Indice des permis de bâtir	Ventes de logements (SIA)	Indice de confiance
Janvier	-0.51	+1.3	-0.8	
Février	+0.59	+0.4	-0.6	104.4
Mars	-0.42	+1.6	-0.1	
Avril	+1.53	+1.9	+0.5	
Mai	+1.36	+1.7	+1.1	130.2
Juin	+0.86	+1.5	+1.6	
Juillet	+1.00	+1.1	+1.8	
Août	+1.61	+0.8	+2.0	120.4
Septembre	+2.56	+0.7	+1.9	
Octobre	+2.50	+0.6	+1.8	
Novembre	+1.77		+1.7	123.2
Décembre	+0.27		+1.7	

**TABLEAU 3. Proportion des condominiums sur le total des mises en chantier d'habitations en rangée et d'appartements, Agglomérations urbaines**

	Atlantique	Québec	Ontario	Prairies	Colombie-Britannique	Canada
<b>1T</b>						
Condominiums	137	958	928	–	1,169	3,192
Mises en chantier	1,162	4,526	2,635	981	1,861	10,503
Ratio	%	11.8	21.2	35.2	–	30.4
<b>2T</b>						
Condominiums	91	1,428	3,130	353	1,438	6,440
Mises en chantier	306	8,965	6,196	939	2,015	19,083
Ratio	%	29.7	15.9	50.5	37.6	33.7
<b>3T</b>						
Condominiums	181	1,843	2,636	177	1,413	6,250
Mises en chantier	775	7,974	5,707	1,402	1,691	17,549
Ratio	%	23.4	23.1	46.2	12.6	35.6
<b>4T</b>						
Condominiums	84	1,821	3,094	175	1,193	6,367
Mises en chantier	379	9,077	7,024	1,304	1,543	19,327
Ratio	%	22.2	20.1	44.0	13.4	32.9
<b>TOTAL 86</b>						
Condominiums	493	6,050	9,788	705	5,213	22,249
Mises en chantier	2,622	30,542	21,562	4,626	7,110	66,462
Ratio	%	18.8	19.8	45.4	15.2	33.5

Selon les données de l'**Enquête sur la population active**, l'emploi desaisonnable a enregistré une septième augmentation d'affilée en février pour atteindre 1,777,000. L'emploi s'est accru de 0.3% à la fois en janvier et février, suite à une augmentation de 0.6% au quatrième trimestre. En février, l'emploi à temps plein s'est accru de 0.6%, tandis que l'emploi à temps partiel régressait de 1.1% après un ralentissement de la croissance en 1986. Cette diminution de l'emploi à temps partiel s'explique, en partie, par la diminution du nombre de ces travailleurs involontaires<sup>1</sup> qui étaient venus gonfler les rangs du temps partiel en janvier. Le nombre de travailleurs à temps partiel volontaires<sup>2</sup> a reculé de 2.7% en février, participant dans une moindre mesure au recul de l'emploi à temps partiel.

L'emploi n'a pas évolué de la même façon dans les industries de biens et de services. En janvier et février, l'emploi a diminué dans le secteur des industries de biens, après quatre augmentations consécutives de septembre à décembre 1986. Dans le secteur des services, la croissance de l'emploi s'est accélérée à 0.6% en janvier et à 0.3% en février, après des augmentations variant entre 0.1% et 0.2% de septembre à décembre. Les industries primaires autres que l'agriculture ont connu un recul de l'emploi en février 1987, après un gain de 2.7% au quatrième trimestre de 1986. Les deuxième et troisième trimestres de 1986 avaient relevé des diminutions de 5.4% et 4.7% respectivement, d'où une réduction de 0.7% des emplois en 1986. Ces baisses sont le reflet de l'affaiblissement dans le secteur des mines. Le volume de la production dans les mines, les carrières et les puits de pétrole a diminué de 4.6% au cours de l'année.

Après que les niveaux des livraisons se soient accrus de 0.6% au quatrième trimestre de 1986, l'emploi dans les industries manufacturières a remonté de 0.3% en février 1987. Cette hausse survient après les lents reculs depuis le début de 1986. L'augmentation de 1.7% au premier trimestre 1986 a permis au niveau moyen annuel de l'emploi de se situer à 2,015,000, soit 1.7% de plus que celui de l'année précédente. Il n'a pas encore rejoint le sommet de 2,122,000 emplois enregistré en 1981.

L'emploi dans la construction a connu une diminution de 0.3% en février 1987, après la hausse de 0.9% en janvier dernier. Les premiers et quatrième trimestres de 1986 ont connu des augmentations importantes, de 5.2% et 3.4% respectivement, annulant les reculs relevés en milieu d'année. De pair avec la forte croissance des mises en chantier de logements, de 23.1% en 1986 et de 24.3% en 1985, l'emploi a progressé de 6.9% en 1986, pour une troisième année de hausses consécutives.

Au cours des deux premiers mois de 1987, l'emploi s'est accru dans le secteur du transport, des communications et des autres services publics, récupérant une partie de la diminution d'emplois survenue durant le deuxième semestre de 1986. Toutefois, la moyenne annuelle de l'emploi en 1986 a accusé une hausse de 1.6% par rapport à l'année précédente.

Dans le secteur du commerce, l'augmentation de l'emploi en février 1987 a presque compensé la diminution survenue en janvier. À l'exception du troisième trimestre 1986, où l'emploi n'avait pratiquement pas varié, ce secteur a connu une croissance soutenue durant la presque totalité de l'année, avec une augmentation de 4.0% par rapport à 1985. Il s'agit de la troisième année de forte croissance de ce secteur, conjointement avec les progressions régulières des ventes nominales au détail.

Durant les deux premiers mois de 1987, l'emploi a diminué dans le secteur des finances, assurances et affaires immobilières suivant deux trimestres d'augmentations fermes. Les diminutions sont concentrées dans le groupe des assureurs, avec des reculs de 7.4% et de 4.9% en février et janvier dernier. Le groupe des assureurs avait aussi connu des baisses dans l'emploi durant les deux derniers trimestres de 1986. Dans le groupe des institutions financières, l'emploi s'est relevé durant février 1987, après avoir diminué en janvier. Parallèlement à la hausse de l'activité sur le marché boursier, l'emploi s'est accru de 6.4% au quatrième trimestre de 1986 et de 2.0% au troisième trimestre. En moyenne, l'emploi s'est accru de 4.1% entre 1985 et 1986. L'emploi dans le secteur des affaires immobilières et des agences d'assurance connaissait de légers gains d'emplois au début de 1987 après le bond de 14.5% des ventes de logements par le service inter-agences (SIA) en janvier. L'emploi s'était aussi accru de 2.9% au quatrième trimestre de 1986, après que les ventes aient enregistré une augmentation de 10.4% au troisième trimestre. Sur une base annuelle, l'emploi dans ce secteur s'est élevé de 2.9% depuis 1985.

Les industries des services socio-culturels, commerciaux et personnels ont enregistré des gains dans le niveau d'emploi au début de l'année, soit 0.6% en février et 1.3% en janvier 1987. La croissance est plus forte dans les services aux entreprises (5.6% en février et 1.8% en janvier), suivie de la croissance dans les services personnels, de restauration et d'hébergement (0.6%, 1.3%). La croissance dans les services sociaux

<sup>1</sup> Personnes travaillant à temps partiel qui n'ont pu se trouver un emploi à temps plein.

<sup>2</sup> Personnes travaillant à temps partiel qui ne désiraient pas un emploi à temps plein.

et médicaux est la plus faible (0.0%, 0.5%). Conjointement avec la baisse des dépenses reliées aux voyages, l'emploi avait ralenti à 0.5% sa croissance au quatrième trimestre de 1986, après avoir connu des augmentations de 1.3% et de 1.1% aux troisième et deuxième trimestres respectivement. Ce ralentissement provient d'une diminution de 0.9% des emplois dans les services personnels, de restauration et d'hébergement, après Expo 86. Le taux de croissance annuel de l'emploi atteint 3.7% en 1986 et se répartit assez uniformément entre les principales catégories: soit 4.0%, 3.3% et 4.1% pour les services aux entreprises, les services sociaux et médicaux ainsi que les services personnels, de restauration et d'hébergement.

Le taux de chômage s'est fixé à 9.6% en février 1987, suite à celui de 9.7% enregistré en janvier. Ces taux sont légèrement plus élevés que celui estimé au dernier trimestre de 1986 (9.4%). L'augmentation provient principalement d'une entrée plus forte sur le marché du travail. Ainsi, le nombre des personnes intégrant la population active pour la première fois s'est accru de 20.2% en janvier, après avoir été généralement à la baisse depuis le premier trimestre

de 1985. De plus, le nombre de personnes réintégrant la population active s'est élevé de 3.0% en janvier de pair avec un recul de 12.1% des travailleurs découragés. Ces changements dans le chômage coïncident avec la forte augmentation dans le taux d'activité des jeunes hommes, soit 1.2 et 0.7 en février et janvier dernier. Leur participation s'est accrue de 1.4 point en 1986 après n'avoir progressé que de 0.2 en 1985, de 0.7 en 1984, et après avoir baissé de 0.1 en 1983. Pour la première fois en février 1987, leur taux d'activité a dépassé l'ancien sommet de 1981.

Au quatrième trimestre, les indicateurs économiques se sont détériorés plus rapidement qu'au troisième trimestre en Colombie-Britannique, après la fin d'Expo 86, mais se sont raffermis dans les autres régions. A l'extérieur de la Colombie-Britannique, où il y avait aussi des conflits de travail dans les forêts, l'emploi et les revenus ont augmenté, particulièrement dans la fabrication et le secteur primaire, après le creux enregistré à la mi-année. Par contre, les indicateurs de la demande de consommation, qui ont connu au Québec et en Ontario surtout, une croissance vigoureuse en 1986, ont décéléré dans toutes les

**TABLEAU 4. Emploi selon l'activité économique, Canada**

	Moyennes mensuelles		Moyennes trimestrielles		Moyennes annuelles	
	Fév. '87	Janv. '87	4T '86	3T '86	1986	1985
(en milliers de personnes)						
<b>TOTAL</b>	<b>11,777</b>	<b>11,747</b>	<b>11,682</b>	<b>11,606</b>	<b>11,634</b>	<b>11,311</b>
Agriculture	489	479	485	476	483	487
Autres industries primaires	286	294	286	279	291	293
Mines	178	186	185	175	185	191
Industries manufacturières	1,191	1,986	1,999	2,003	2,015	1,981
Construction	642	644	636	615	627	587
Transport, communications et autres services publics	887	885	878	899	899	884
Commerce	2,104	2,096	2,104	2,078	2,081	2,001
Finances, assurances et affaires immobilières	661	664	670	652	654	629
Institutions financières	337	325	335	315	317	305
Assureurs	108	117	127	132	129	121
Agence d'assurance et affaires immobilières	222	221	208	202	209	203
Services socio-culturels, commerciaux et personnels	3,906	3,884	3,830	3,813	3,783	3,648
Services aux entreprises	552	524	516	516	518	498
Services communautaires et médicaux	1,835	1,835	1,817	1,810	1,782	1,724
Services personnels, de restauration et d'hébergement	1,021	1,015	997	1,007	996	957
Administration publique	813	821	800	789	800	802

régions au quatrième trimestre. L'année 1986 est caractérisée par l'accroissement en tandem au Québec et en Ontario des ventes au détail et des revenus du travail. Ces indicateurs étaient partagés en Colombie-Britannique et dans les provinces de l'Atlantique, et étaient ternes dans les Prairies où la faiblesse des prix des matières de base a été ressentie avec plus d'intensité à travers un secteur primaire plus important qu'ailleurs au Canada.

**En Ontario,** l'emploi au quatrième trimestre s'est accru vivement dans les industries du secteur primaire et s'est stabilisé dans la fabrication, tandis que le volume des exportations des marchandises brutes et d'automobiles augmentait. La croissance de l'emploi a ralenti cependant dans les services, en raison de baisses dans les transports, les communications et les autres services publics ainsi que dans les services socio-communautaires, commerciaux et personnels. Durant la même période, les ventes au détail ont décéléré et les mises en chantier sont demeurées stables après les fortes progressions enregistrées au troisième trimestre. Comme au premier trimestre, l'emploi s'est accru de façon marquée dans la construction ainsi que dans les finances, assurances et affaires immobilières, suite à la poussée des dépenses aux trimestres ayant précédé.

La plupart de la croissance de l'emploi en 1986 (3.5%) en Ontario est survenue durant la première moitié de l'année. Les augmentations les plus marquées ont été enregistrées dans la construction (9.9%) ainsi que dans les finances, assurances et affaires immobilières, après une augmentation de 31.1% des mises en chantier en 1985, la plus forte parmi les régions. L'emploi s'est également accru de façon marquée dans les services, alors que les dépenses des consommateurs ont continué d'augmenter rapidement en 1986. Les livraisons de l'industrie manufacturière ont cependant décéléré considérablement, alors que la production de biens durables est demeurée stable en 1986 au Canada. L'augmentation toujours importante de la population active et du taux d'activité (0.5) ont restreint la baisse du taux de chômage à un point, passant à 7.0%.

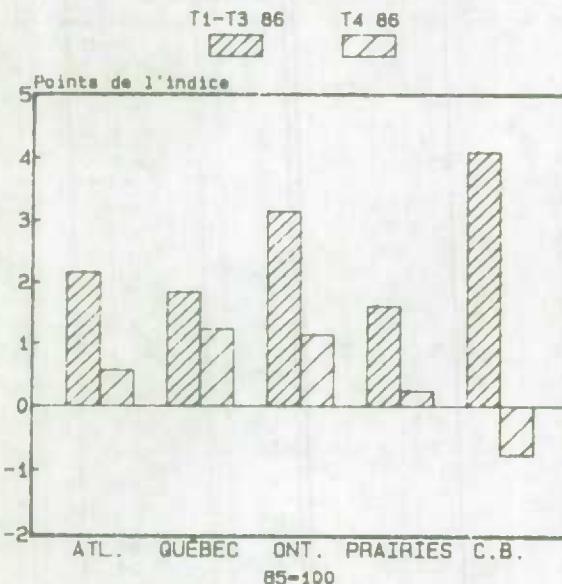
Parmi les régions, le Québec a enregistré l'augmentation la plus forte de l'emploi au quatrième trimestre, dont la diffusion était généralisée à toutes les industries. L'emploi a décéléré de façon sensible cependant au cours de l'année, sa croissance étant passée de 3.0% en 1985 à 2.2% en 1986. Cette décélération est surtout

attribuable à une baisse de l'emploi durant la première moitié de l'année dans les industries des services socio-communautaires, commerciaux et personnels. Comme en Ontario, l'accélération des mises en chantier était accompagnée de progressions fermes de l'emploi dans la construction (12.3%). L'emploi a également augmenté dans la fabrication au moment où la production de biens non durables continuait de croître de façon soutenue. Les livraisons nominales ont augmenté de 1.9% durant la deuxième moitié de l'année, alors qu'elles baissaient dans chacune des autres régions du Canada. Les industries du textile et du papier en particulier ont enregistré des progressions substantielles.

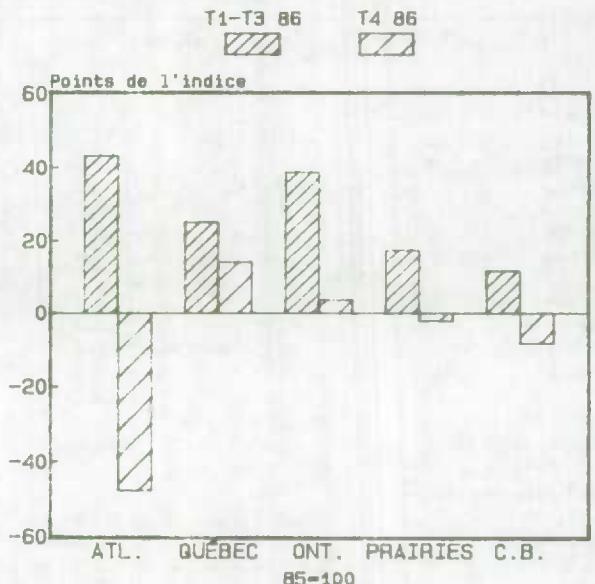
Plusieurs indicateurs de l'activité économique ont baissé en Colombie-Britannique après Expo 86 au quatrième trimestre: les ventes au détail (-0.5%), les mises en chantier (-7.1%), les livraisons nominales (-1.3%), les salaires et traitements (-1.5%) ainsi que l'emploi (-0.7%). De pair avec Expo 86, la croissance de l'emploi s'est accélérée durant l'année (3.8%), mais les revenus du travail ont peu augmenté (1.9%). La plus grande partie de la hausse de l'emploi (+36,000), survenue durant la première moitié de l'année, s'est retrouvée dans les industries du commerce et des services socio-communautaires, commerciaux et personnels, où les heures moyennes et les taux de salaire sont moins élevés. L'emploi a baissé dans les industries productrices de biens, en particulier dans le secteur primaire, tandis que nos exportations de matières brutes ont chuté de près de 20% en 1986. L'emploi a peu varié dans la fabrication et la construction, alors que les mises en chantier et les ventes au détail se sont accrues moins rapidement que la moyenne nationale.

Les provinces de l'Atlantique et des Prairies ont connu un certain redressement des indicateurs de l'activité économique au quatrième trimestre. En particulier, le revenu du travail et l'emploi ont augmenté de façon sensible, après un troisième trimestre terne. La faiblesse de l'emploi dans la fabrication et les industries primaires était renversée au quatrième trimestre. Dans les provinces de l'Atlantique cependant ces industries ont connu une croissance ferme de l'emploi en 1986, alors que les exportations des produits de la pêche ont atteint un niveau record. Les livraisons nominales ont augmenté de 3.7%. Seules les Prairies ont enregistré une baisse de l'emploi dans la fabrication en 1986.

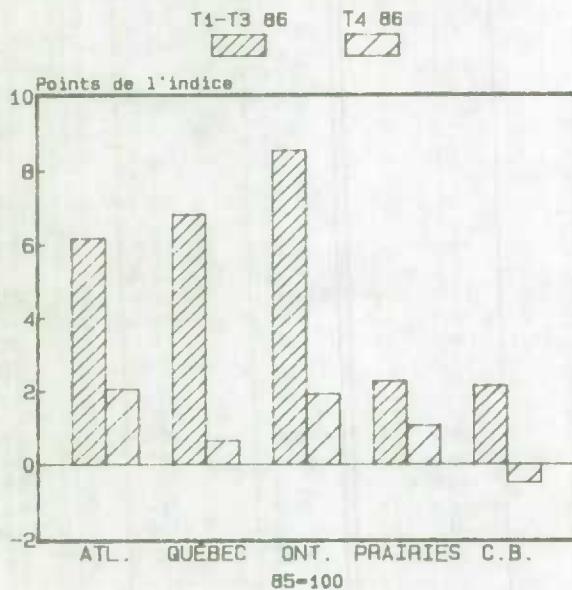
EMPLOI PAR RÉGION (EPA)  
(Première différence)



LOGEMENTS MIS EN CHANTIER PAR RÉGION  
(Première différence)



REVENU NOMINAL DU TRAVAIL PAR RÉGION  
(Première différence)



VENTES NOMINALES AU DÉTAIL PAR RÉGION  
(Première différence)

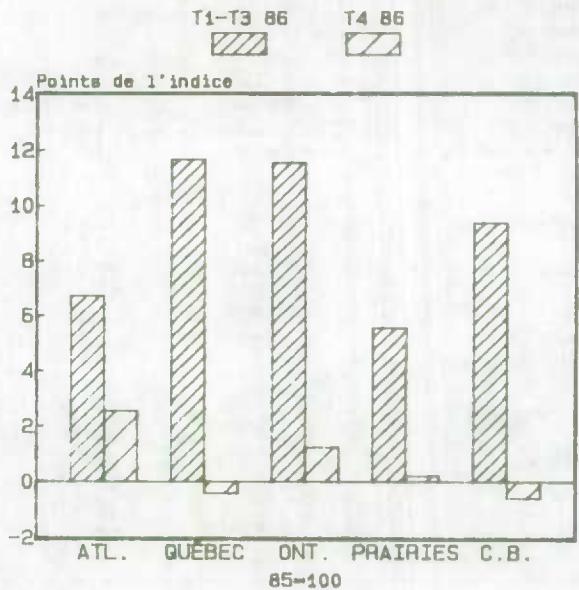


TABLEAU 5. Statistiques par région

	Indice 1985 (1981 = 100)			1985				1986	
		1985	1986	1 <sup>re</sup> moitié	2 <sup>e</sup> moitié	1 <sup>re</sup> moitié	2 <sup>e</sup> moitié	4T	
variation en pourcentage									
<b>Mises en chantier urbaines</b>									
Canada	105.0	24.3	23.1	7.7	28.6	0.8	17.1	-0.9	
Atlantique	151.4	43.4	6.4	0.0	37.0	-22.2	36.7	-32.5	
Québec	201.6	20.1	23.4	17.1	6.5	8.8	20	8.5	
Ontario	163.2	31.1	28.7	-1.5	51.3	-5.2	25.5	-0.4	
Prairies	37.4	13.6	17.9	-5.2	52.0	-4.5	4.7	-1.8	
Colombie-Britannique	54.7	15.2	17.8	32.4	1.0	25.2	-12.9	7.1	
<b>Ventes nominales au détail</b>									
Canada	140.1	11.6	8.0	7.0	5.3	3.0	4.3	0.5	
Atlantique	147.5	10.4	6.4	7.0	3.2	3.2	3.0	2.4	
Québec	138.7	9.6	9.2	5.9	4.3	4.7	4.3	-0.4	
Ontario	148.0	12.8	9.0	8.0	5.1	3.3	5.9	1.1	
Prairies	134.2	13.2	5.5	8.9	4.7	3.0	0.3	0.2	
Colombie-Britannique	120.7	10.0	7.2	6.3	5.0	2.9	3.5	-0.5	
<b>Livraisons nominales</b>									
Canada	133.3	7.4	2.2	3.0	5.2	0.0	-0.5	2.8	
Atlantique	103.1	4.6	3.7	3.9	3.1	4.2	-4.0	-2.8	
Québec	124.0	4.9	2.1	3.9	4.4	-1.0	1.9	1.9	
Ontario	151.8	8.2	2.3	2.8	6.1	-0.2	-0.9	1.8	
Prairies	126.0	7.2	-2.2	5.0	3.1	-1.8	-3.7	1.1	
Colombie-Britannique	109.3	7.8	7.8	0.9	3.3	8.6	-4.1	-1.3	
<b>Salaire et traitements</b>									
Canada	137.3	7.2	5.7	3.4	3.4	2.8	2.3	1.1	
Atlantique	138.4	6.2	5.7	2.8	3.1	2.6	2.9	1.9	
Québec	130.8	6.8	5.6	3.4	2.8	2.7	2.9	0.6	
Ontario	144.7	8.0	7.6	3.5	4.3	3.6	3.5	1.7	
Prairies	135.2	6.7	2.8	3.7	2.7	1.4	0	1.0	
Colombie-Britannique	120.4	6.2	1.9	2.6	3.2	0.4	-0.1	-0.5	
<b>Emploi(EPA)</b>									
Canada	103.3	2.8	2.9	1.1	1.9	1.8	0.2	0.6	
Atlantique	101.7	1.6	2.7	-0.3	2.3	1.9	-0.6	0.6	
Québec	102.7	3.0	2.2	1.5	2.0	0.9	0.5	1.2	
Ontario	107.0	3.8	3.5	1.7	1.6	2.4	0.5	1.1	
Prairies	102.1	1.6	2.0	0.1	2.2	1.1	-0.5	0.2	
Colombie-Britannique	96.8	2.2	3.8	0.1	1.7	2.9	0	-0.7	
taux									
<b>Taux de chômage</b>									
Canada	144.0	10.5	9.6	10.8	10.2	9.7	9.5	9.4	
Atlantique	143.1	15.9	15.2	16.3	15.4	15.2	15.2	15.1	
Québec	115.9	11.8	11.0	12.0	11.7	11.2	10.9	10.6	
Ontario	123.3	8.0	7.0	8.3	7.7	7.1	6.9	6.8	
Prairies	209.7	9.2	8.9	9.6	8.7	8.8	9.0	9.0	
Colombie-Britannique	244.7	14.2	12.6	14.6	13.8	12.4	12.7	13.0	
<b>Taux de participation</b>									
Canada	100.7	65.2	65.7	65.1	65.4	65.8	65.5	65.5	
Atlantique	100.9	56.9	57.3	56.7	57.1	57.6	57.1	57.1	
Québec	100.6	62.2	62.4	61.8	62.5	62.5	62.3	62.4	
Ontario	101.3	68.0	68.5	67.9	68.0	68.6	68.3	68.4	
Prairies	101.0	69.2	69.6	68.8	69.5	69.8	69.4	69.5	
Colombie-Britannique	98.7	64.3	65.1	64.1	64.4	65.1	65.0	64.9	

L'augmentation des **gains horaires moyens** s'est ralenti à 2.3% en 1986, après avoir été de 2.8% en 1985. Cette hausse a été caractérisée par un écart entre les industries, qui traduit l'évolution relativement plus favorable en 1986 des indices de l'activité dans les industries de services que dans les industries de biens. La tendance des augmentations de salaires a ralenti dans les industries de biens (de 3.6% en 1985 à 2.2% en 1986) et s'est raffermie dans les industries de services (de 2.4% à 2.6%). Les employés couverts par des **grands règlements salariaux** ont, quant à eux, négocié une légère décélération de leur taux de base, plus accentuée durant la seconde moitié de l'année. L'augmentation annuelle moyenne négociée est passée de 3.6% en 1985 à 3.4% en 1986, et a atteint 3.3% au quatrième trimestre. Les augmentations étaient plus basses dans l'Ouest où l'économie est davantage basée sur les industries du secteur primaire.

Les gains horaires ont décéléré de façon importante dans les industries du secteur primaire et de la fabrication en 1986. Les salaires négociés ont aussi ralenti, alors que 10 conventions du secteur primaire et 13 de la fabrication comprenaient un gel de salaires pendant au moins une année. Les salaires négociés ont également présenté les hausses moyennes les plus faibles dans ces secteurs au quatrième trimestre, soit de 1.2% pour le secteur primaire et 2.0% pour la fabrication.

Les gains horaires se sont accrus de seulement 0.7% dans la construction en 1986, soit la plus faible progression parmi les industries. La progression des salaires négociés a plus que doublé, en raison des règlements en Ontario, qui ont accordé des augmentations de 4.2% en moyenne. Cependant, lorsqu'on exclut le Québec et l'Ontario où l'activité de mise en place a été très forte, l'augmentation moyenne dans les règlements négociés n'est que de 0.8%.

Les hausses des gains horaires ont légèrement décéléré mais celles des salaires négociés sont demeurées essentiellement inchangées en 1986 dans les industries des transports, des communications et des autres services publics. Travail Canada souligne cependant que plus des deux tiers des travailleurs visés étaient à l'emploi de six entreprises seulement: CN Rail (4%), CP Rail (4%), Bell Canada (3.5%), Hydro-Québec (où les hausses varient de 2.5% à 3.7%) et B.C. Hydro (de 1% à 1.5%). Les salaires négociés dans ces industries ont décéléré de 3.8% à 2.2% du troisième au quatrième trimestre de 1986, pendant que la hausse des gains horaires passait de 3.6% à 1.2%.

La croissance des gains horaires s'est raffermie dans les industries du commerce et des finances, assurances et affaires immobilières (de 2.3% à 3.3%) alors qu'elle a légèrement ralenti dans les services socio-communautaires commerciaux et personnels (de 3.2% à 2.6%). Les augmentations dans ces deux groupes sont supérieures à la moyenne des industries, de pair avec la croissance supérieure de la production et de l'emploi. La tendance des salaires négociés dans ces industries était à l'opposé de celle des gains horaires, l'augmentation en 1986 étant plus faible qu'en 1985 dans le premier groupe d'industries et plus forte dans le second. La plupart des conventions négociées dans le commerce, les finances, assurances et affaires immobilières touchaient des grands détaillants d'alimentation. Les conventions négociées dans les services socio-culturels commerciaux et personnels étaient concentrées dans le secteur de l'éducation, de la santé et du bien-être, dont plusieurs en Ontario.

**TABLEAU 6. Augmentation salariale affective dans les taux de base et gains horaires selon l'industrie**

	1985	1986	1986					
			1	2	3	4		
%								
<b>Toutes les industries</b>								
Taux de base	3.6	3.4	3.5	3.7	3.1	3.3		
Gains horaires	2.8	2.3	3.2	-1.5	1.7	3.9		
Biens	3.6	2.2	.7	-2	3.0	6.0		
Services	2.4	2.6	4.1	-5	1.9	3.4		
<b>Industries primaires</b>								
Taux de base	3.9	1.5	0.5	2.5	1.8	1.2		
Gains horaires	3.2	1.1	1.2	-9	-2.2	6.5		
<b>Fabrication</b>								
Taux de base	4.3	3.2	4.4	3.4	4.0	2.0		
Gains horaires	3.8	3.0	1.5	1.5	2.5	6.3		
<b>Construction</b>								
Taux de base	1.3	3.0	2.5	4.0	2.4	2.1		
Gains horaires	1.2	0.7	-1.8	-1.5	7.8	3.2		
<b>Transport, communication et autres services publics</b>								
Taux de base	3.4	3.4	3.8	3.4	3.8	2.2		
Gains horaires	3.5	3.3	1.5	2.1	3.6	1.2		
<b>Commerce – assurance et affaires immobilières</b>								
Taux de base	3.1	2.6	3.0	3.5	2.4	2.7		
Gains horaires	2.3	3.3	2.7	4.9	5.3	3.3		
<b>Services socio-communautaires, commerciaux et personnels</b>								
Taux de base	3.3	3.6	3.6	3.4	3.5	4.0		
Gains horaires	3.2	2.6	6.0	-4.2	1.0	6.6		
<b>Administration publique</b>								
Taux de base	4.3	3.8	2.9	3.8	3.7	4.6		

## Investissements

Pour l'ensemble de 1986, le volume des investissements des entreprises demeure sans grand changement, la forte diminution du secteur de la construction non résidentielle étant compensée par l'augmentation des dépenses en machines et en matériel. La profonde faiblesse du secteur de la construction non résidentielle en 1986 traduit une importante baisse de l'exploration et de la mise en valeur dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. D'autres diminutions dans le secteur de l'énergie limitent l'augmentation prévue des investissements pour 1987 à 4.3% en dollars courants. On prévoit d'importantes progressions des investissements du secteur de la fabrication, qui se concentre dans le centre du Canada, et de celui des services.

Les investissements des entreprises en usines et en matériel augmentent de 0.8% en volume au quatrième trimestre de 1986, après une baisse totale de 5.8% au cours des deux trimestres précédents. Les dépenses au titre de la construction non résidentielle se redressent de 1.1% au quatrième trimestre, grâce à l'augmentation des investissements du secteur de l'énergie, à la suite des encouragements à l'investissement offerts par l'administration de l'Alberta d'ici la fin de l'année. L'augmentation de 0.6% des dépenses en machines et en matériel traduit la croissance continue de la demande de machines industrielles et de bureau, ce qui devait compenser le recul des achats de véhicules automobiles.

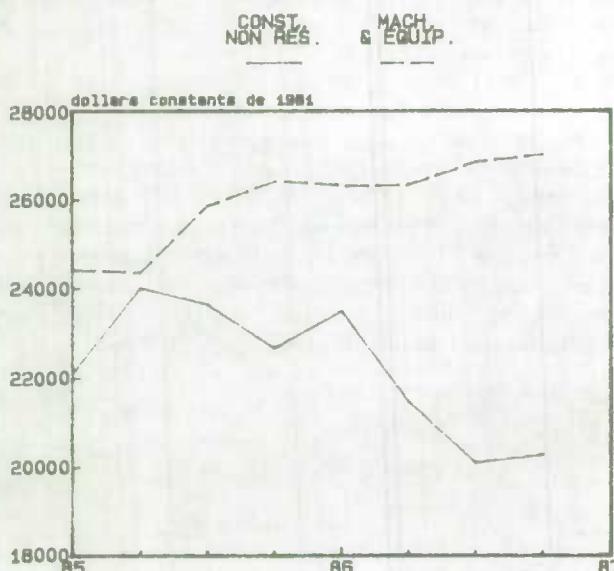
La diminution des investissements dans le secteur primaire et dans la construction a continué de limiter la croissance du total des investissements des entreprises. Après une baisse de 24.2%, ou \$3.7 milliards en 1986, les projets d'investissement de ce secteur pour

1987 sont coupés une nouvelle fois de 9.5%, ou \$1.1 milliard. Ce recul provient presque uniquement des secteurs de l'énergie et de l'agriculture, dont les revenus ont baissé fortement en 1986 avec l'effritement des cours sur les marchés mondiaux. Au total, les dépenses des industrie du pétrole et du gaz naturel ont baissé de \$3.7 milliards en 1986, et l'on prévoit une autre diminution de \$1.0 milliard en 1987. L'agriculture accuse une baisse de \$245 millions en 1986 et une autre de \$158 millions en 1987.

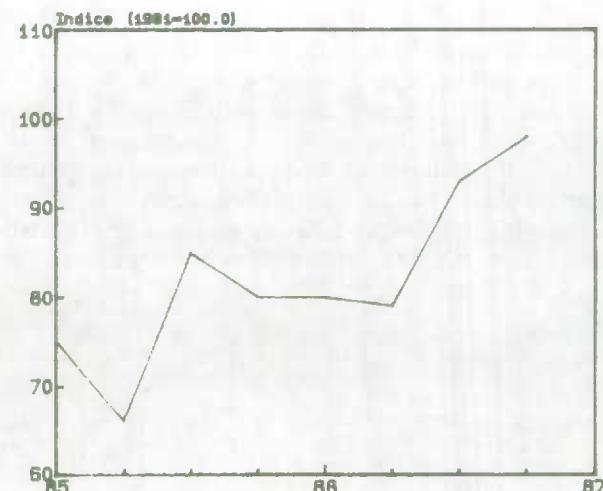
La réévaluation par les entreprises des possibilités d'investissement dans le secteur de l'énergie se retrouve dans les statistiques financières des sociétés industrielles en 1986. Les entreprises de l'industrie des combustibles minéraux ont rayé de la valeur des investissements plus de \$2.1 milliards au troisième et au quatrième trimestre de 1986. Les raffineries de pétrole ont rayé par ailleurs \$460 millions au cours de l'année. Ces amortissements représentent la plus grande partie de la perte extraordinaire de \$2.5 milliards accusée par l'ensemble des grandes sociétés industrielles en 1986. Les secteurs d'activité à l'extérieur de l'énergie, telles les industries du papier, des produits chimiques, des pipelines et des mines métalliques, qui avaient accusé des pertes extraordinaires en 1985, enregistrent des pertes sensiblement moins fortes en 1986.

Le secteur des ressources enregistre, à l'extérieur de l'énergie et de l'agriculture, un raffermissement de la tendance des investissements. En particulier, le secteur des forêts et des mines métalliques prévoit des augmentations en 1987, après des dépenses d'investissement faibles en 1986. Le cours des produits forestiers et métalliques s'est redressé au second semestre de 1986, après s'être affaibli au premier.

### INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES



### PERMIS DE BÂTIMENT CONSTRUCTION NON RÉSIDENTIELLE



**TABLEAU 7. Investissements des entreprises par industrie**

	1985 Réels	1986 Provisoires	1987 Intentions
millions de dollars			
Agriculture/pêche	3,138	2,892	2,735
Forêts	205	211	262
Mines	10,905	7,167	6,131
Construction	1,201	1,444	1,471
Fabrication	11,516	13,910	15,118
Services publics	13,675	13,656	14,886
Commerce	2,468	2,466	2,731
Finances	5,654	6,885	7,593
Services commerciaux	6,718	7,763	7,887
<b>TOTAL</b>	<b>55,480</b>	<b>56,394</b>	<b>58,813</b>

Les investissements du secteur de la fabrication devraient augmenter de 8,7% pour atteindre le niveau de \$15,1 milliards, ce qui en fait la troisième année consécutive de croissance rapide. La progression reste généralisée, puisque 15 des 20 branches de la fabrication prévoient une augmentation en 1987, comparativement à 16 l'année dernière. Les investissements en matériel de transport (principalement les automobiles) devraient légèrement baisser à \$2,5 milliards, après avoir presque doublé en 1985 et en 1986. Ce ralentissement est compensé par un vigoureux redressement des investissements dans les branches du papier et des produits connexes (+ 27%), et du bois (+ 27%), où l'utilisation de la capacité était élevée en 1986. La plupart des autres industries de la fabrication vont enregistrer une progression modeste en 1987.

Les investissements des entreprises dans le secteur des services en 1987 continueront d'augmenter de près de 8%, après une augmentation semblable en 1986. On relève un changement de la répartition de la croissance par industrie cependant, puisque celles des communications et du commerce prévoient des augmentations de presque 10%, après avoir enregistré des dépenses stables en 1986. Inversement, la

croissance des investissements des industries des finances et des services commerciaux sera réduite de moitié (20% en 1986).

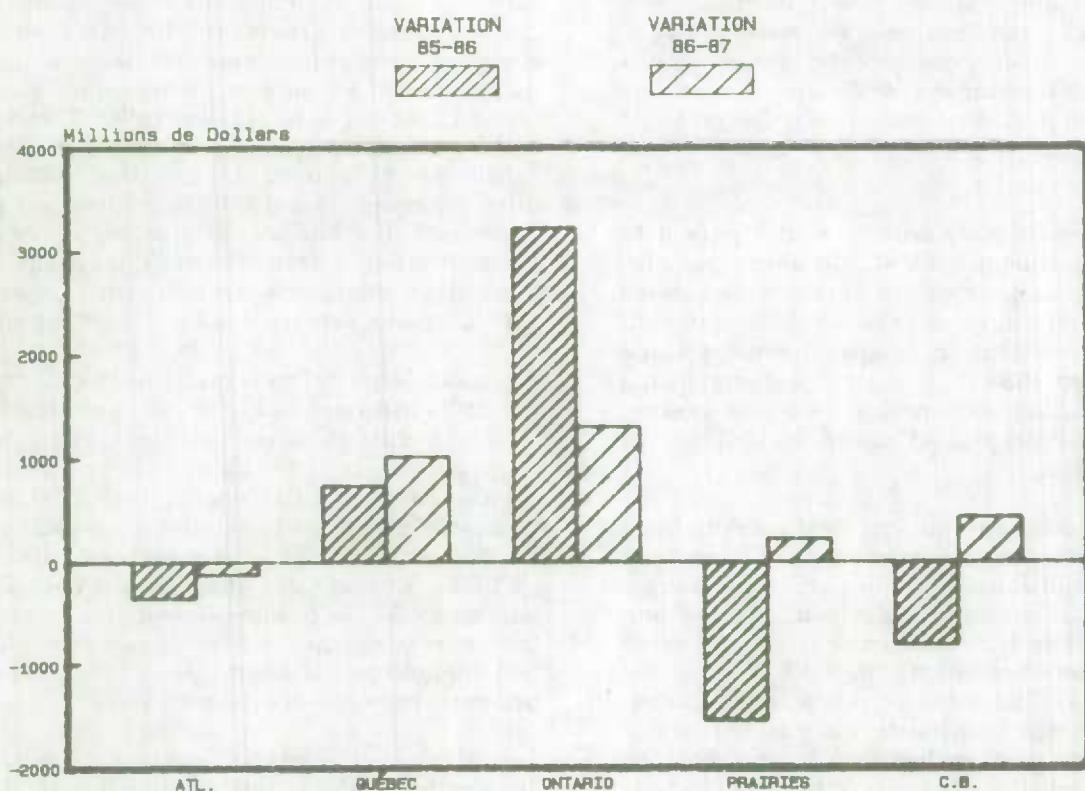
La plus grande partie de la croissance de 10% prévue pour 1987 dans le secteur des services publics provient de l'industrie de l'énergie électrique, notamment au Québec et au Manitoba. Ces provinces ont récemment négocié plusieurs contrats de longue durée pour l'exportation d'énergie électrique aux États-Unis. L'industrie des transports ne prévoit que peu de changements dans ses projets d'investissement après la forte diminution de 1986. Le transport ferroviaire et les pipelines sont particulièrement inertes, ce qui rend compte de la faiblesse de la demande de marchandises livrées à l'étranger en 1986 telles que les produits en métal, les céréales et le gaz naturel.

La répartition régionale des investissements des entreprises montre que la croissance continue de se concentrer dans le centre du Canada. Pratiquement toute l'augmentation (96%) prévue pour les investissements en 1987 va à l'Ontario et au Québec, qui représentent ensemble 60% des investissements en 1986. L'augmentation des investissements dans le centre du Canada survient alors que les provinces de l'Atlantique enregistrent des diminutions et que celles des Prairies et de la Colombie-Britannique progressent légèrement.

Les différences régionales dans les projets d'investissement traduisent dans une large mesure les différences dans la structure industrielle plutôt que les tendances de la région. Ainsi, les investissements dans le secteur de la fabrication devraient augmenter dans toutes les régions du pays, alors que des coupures dans le secteur primaire s'observent également dans la plupart des provinces. Comme 82% de tous les investissements du secteur de la fabrication se concentrent en Ontario et au Québec et comme 70% des dépenses du secteur primaire viennent de l'Est et de l'Ouest du Canada, le contraste des investissements dans la fabrication et le secteur primaire a eu un impact régional important.

La croissance des investissements du secteur des services se répartit plus également par région que celle du secteur des biens. L'exception majeure est la baisse prévue pour la Colombie-Britannique, principalement dans le secteur des services commerciaux après la fin d'Expo 86. L'Ontario et le Québec comptent pour 83% de l'augmentation des dépenses du secteur du commerce, et pour la presque totalité de l'augmentation des ventes au détail au Canada en 1986.

### INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES PAR RÉGION



**TABLEAU 8. Investissements des entreprises par région**

	Atlantique		Québec		Ontario		Prairies		Colombie-Britannique	
	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987
millions de dollars										
Secteur primaire et construction	1,286	906	1,110	1,015	1,786	1,835	5,904	5,623	960	997
Fabrication	629	786	3,635	3,853	7,761	7,921	1,058	1,265	822	1,288
Services publics	751	836	2,876	3,381	5,570	6,075	3,048	3,211	1,356	1,335
Commerce	186	192	421	483	1,021	1,178	501	539	327	327
Finances	408	450	1,216	1,525	3,280	3,439	1,120	1,320	831	831
Services commerciaux	431	401	1,822	1,843	3,309	3,585	1,379	1,280	801	758
<b>TOTAL</b>	<b>3,691</b>	<b>3,571</b>	<b>11,080</b>	<b>12,100</b>	<b>22,727</b>	<b>24,033</b>	<b>13,010</b>	<b>13,238</b>	<b>5,097</b>	<b>5,536</b>

## Prix

*Au quatrième trimestre, l'indice des prix à la consommation a poursuivi une croissance modérée (+1%), tandis que l'indice de prix des produits industriels a augmenté plus faiblement (+0.6%). Les prix de l'énergie ont continué de baisser, atténuant un raffermissement des prix des produits non énergétiques. Parmi les prix des biens de consommation, des augmentations ont été enregistrées surtout pour les composantes du logement, de l'alimentation et des loisirs. L'indice d'ensemble des prix à la consommation dissimulait aussi une croissance des prix plus forte dans le centre du Canada que dans les autres régions. Les coûts de main d'oeuvre continuent d'exercer un effet modérateur sur les variations de l'indice d'ensemble des prix. Du côté des biens industriels, les prix des matières brutes et des biens d'exportation ont augmenté.*

Au quatrième trimestre, la croissance des **prix à la consommation** est demeurée stable avec une augmentation de 1%; la progression annuelle de l'indice est demeurée inchangée à près de 4.0% pour la troisième année consécutive, comparativement à une hausse de 5.8% en 1983. Il y avait des changements dans la croissance des prix parmi les biens énergétiques et non énergétiques, et parmi les différentes provinces du Canada.

La baisse des prix de l'énergie, qui s'est poursuivie au quatrième trimestre, contribue à atténuer l'impact sur l'IPC de la croissance soutenue des prix non énergétiques; l'augmentation du prix des composantes non énergétiques était de 1.2% au dernier trimestre, après deux augmentations précédentes de 1.5% et 1.8%. En particulier, à cause de la baisse des prix des carburants, le secteur des transports n'a pas enregistré d'augmentation de prix, malgré une hausse de 3.2% des prix des automobiles. Les prix ont augmenté pour le logement, l'alimentation et les biens récréatifs. Près de la moitié de l'augmentation de l'indice des prix est due à l'augmentation du prix du logement qui a bondi de 1.2%; cette accélération fait suite à une progression trimestrielle constante de l'indice de près 0.8%, depuis deux ans. La hausse des prix du logement est causée par un relèvement de 6.4% des impôts fonciers en octobre et en particulier par l'augmentation des prix des maisons, à Toronto, où l'indice des prix des maisons neuves a augmenté de 9.9% au quatrième trimestre. Les prix de l'alimentation ont ralenti au dernier trimestre, avec une augmentation

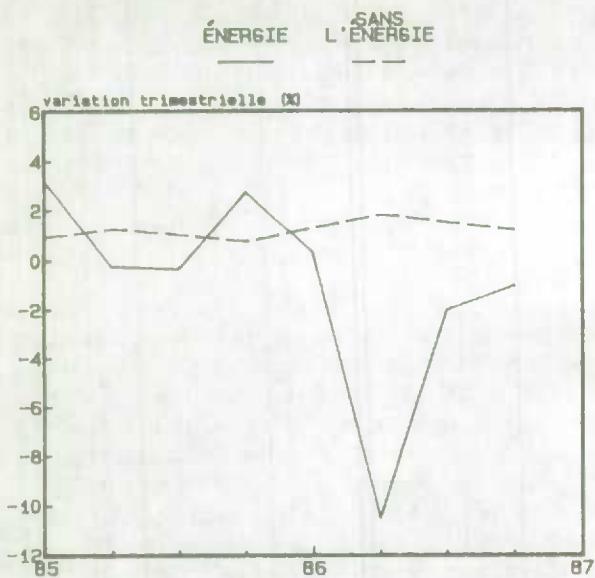
de 1.2%, comparativement à la hausse de 2.1% au troisième trimestre. Agriculture Canada prévoit, pour 1987, une augmentation de 3 à 5% des prix des aliments, suite à l'accroissement de 5% en 1986. Les prix des biens récréatifs se sont accélérés avec une hausse trimestrielle de 1.7%. En 1986, les biens récréatifs en provenance du Japon ont enregistré des augmentations moyennes de prix de 14%, notamment pour les appareils photographiques, les caméras et les motocyclettes. La valeur du Yen s'est appréciée de 43.2% par rapport au dollar canadien en 1986.

La progression de l'indice des prix n'était pas uniforme dans toutes les provinces. Les prix ont continué d'augmenter plus rapidement dans les villes du centre du Canada, 0.4% de plus en moyenne au quatrième trimestre et 1.1% de plus en 1986. Toronto a connu une forte accélération des prix des logements (+2.2%), tandis que l'augmentation des prix à Montréal était plus générale. En 1986, le centre du Canada a enregistré une croissance plus forte des prix pour l'alimentation, le transport et l'habitation, tandis que les autres régions ont connu une augmentation supérieure des prix pour l'éducation et les loisirs.

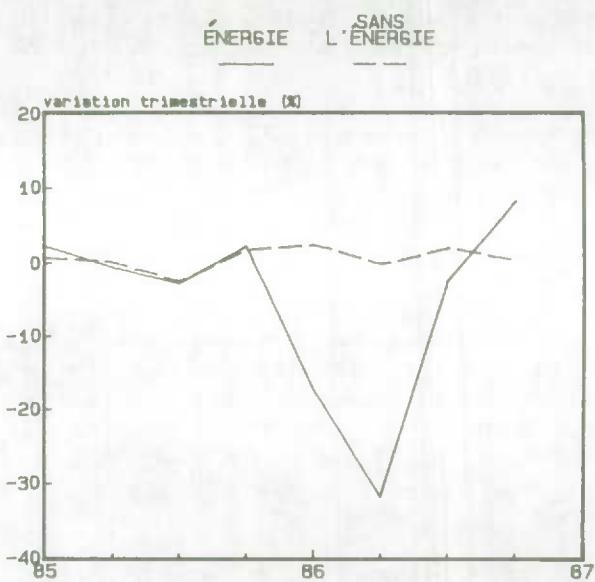
Au quatrième trimestre, l'indice des **prix des produits industriels** a poursuivi une croissance lente (+0.6%), après des baisses de 1.5% au deuxième trimestre et de 0.3% au troisième. La réduction régulière des prix de l'énergie, de 2.2% au dernier trimestre, a atténué l'effet de l'augmentation des prix du papier (+4.0%) et du matériel de transport (+1.6%). Les prix des produits non énergétiques ont augmenté de 1% conformément à la progression du troisième trimestre. La croissance annuelle des prix non énergétiques a augmenté à 3.2% en 1986, ayant peu varié par rapport à 2.5% en 1985.

Les prix des matières brutes ont été à la hausse pour le deuxième trimestre consécutif (+3.3%). Le prix de l'énergie s'est redressé pour la première fois depuis la fin de 1985, avec une augmentation de 8.3%. Les prix des matières brutes non énergétiques ont poursuivi leur tendance à la hausse, entraînés par les prix du bois (+3.4%), des métaux non ferreux (+0.7%) et des minéraux non métalliques (+0.4%). Ces augmentations traduisent l'augmentation des prix sur les marchés internationaux de marchandises. Le prix implicite des exportations de marchandises a augmenté de 0.2%, suite aux baisses des quatre trimestres précédents.

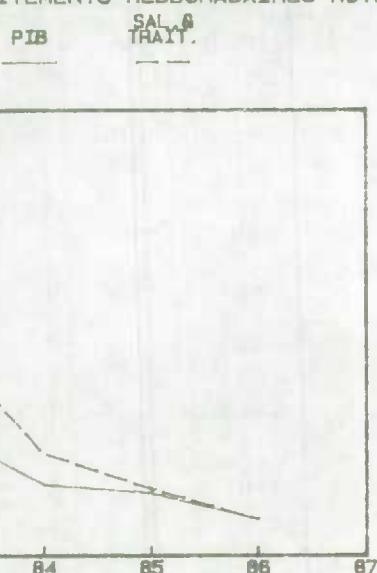
INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION



INDICE DES PRIX DES MATIÈRES BRUTES



INDICE IMPLICITE DES PRIX DU PIB ET SALAIRES ET TRAITEMENTS HEBDOMADAIRES MOYENS



## Secteur extérieur

*La croissance des importations réelles de marchandises continue de dépasser celle de la production intérieure au quatrième trimestre. Les importations augmentent en volume de 1.7%, après s'être accrues de 4.5% au troisième trimestre, alors que la production globale n'a augmenté que de façon minime seulement. Pour cette raison, la part du total des importations de biens et de services dans le PIB augmente pour atteindre le nouveau record de 28.5% au quatrième trimestre. L'augmentation de \$6.1 milliards des importations au deuxième semestre de 1986 équivaut à 1.5% du PIB total.*

La croissance des importations au second semestre de 1986 touche l'ensemble des marchandises. Plus de la moitié de cette augmentation se concentre dans les produits finals. Les importations de produits automobiles, notamment celles de pièces, s'accroissent au troisième trimestre, avec le changement d'outillage dans les usines pour les modèles de la nouvelle année. Alors que les importations de produits automobiles se replient au quatrième trimestre, ce recul est compensé par un redressement de la demande de machines et de matériel, notamment de machines de bureau. Ce redressement correspond à un raffermissement des investissements des entreprises au quatrième trimestre.

Les importations d'aliments et de matières brutes augmentent d'environ 8% en volume au quatrième trimestre, après de légères progressions au troisième. La plus grande partie de l'accélération dans le cas des matières brutes traduit la hausse des importations de produits énergétiques, notamment le pétrole brut et le charbon, alors que le prix des importations tombe en-dessous de celui de la production intérieure d'énergie. Pour l'ensemble de 1986, les importations de pétrole brut augmentent de 28% en volume. L'accroissement des importations d'aliments est générale, bien que la progression globale soit gonflée par un accroissement de 370% du maïs égrené. La poussée des importations de maïs s'est produite juste avant l'imposition des tarifs canadiens sur les importations de ce produit des

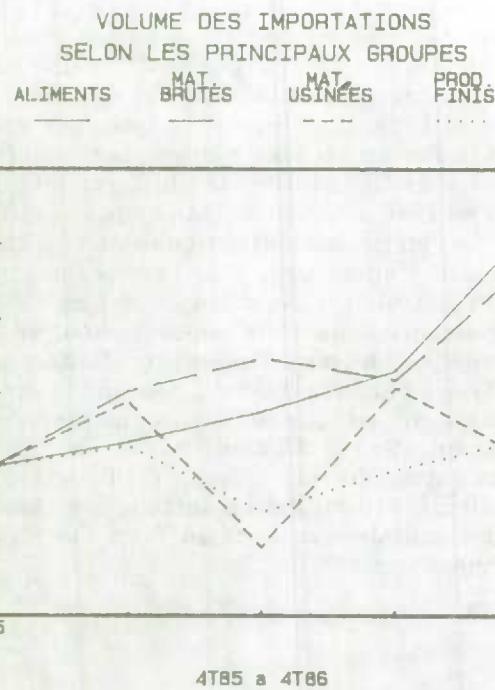
États-Unis, qui enregistrent des stocks records. Les importations de matières travaillées baissent de 5% au quatrième trimestre, après avoir augmenté de 11.6% au troisième. La plus grande partie de ces fluctuations trimestrielles traduit l'évolution des importations de pétrole raffiné et de métaux précieux.

Le volume des exportations de marchandises continue de se raffermir, augmentant de 4% au quatrième trimestre, après une hausse de 3% au troisième. Les exportations avaient baissé légèrement au premier semestre de 1986. L'accélération des exportations au quatrième trimestre s'explique principalement par celles de véhicules automobiles aux États-Unis et par la reprise des livraisons de blé aux pays à l'extérieur de la région de l'OCDÉ, après le règlement des grèves dans le secteur du transport de céréales au troisième trimestre. Ces progressions ont neutralisé une forte baisse des exportations vers le Japon au cours du trimestre et l'inertie de la demande en Europe.

Les exportations de produits automobiles, entraînées par les voitures, représentent la moitié environ de la progression de 4% des exportations de produits finals. La demande aux États-Unis augmente, alors que les concessionnaires automobiles réduisent les stocks à des niveaux bas records au cours du troisième trimestre et que les ventes de voitures augmentent fortement en décembre, juste avant que les modifications au code des impôts n'entrent en vigueur. Le reste de l'augmentation des exportations de produits finals touche principalement les machines industrielles et de bureau.

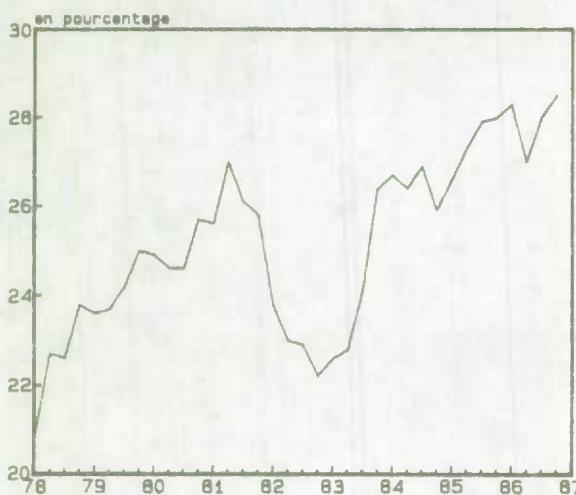
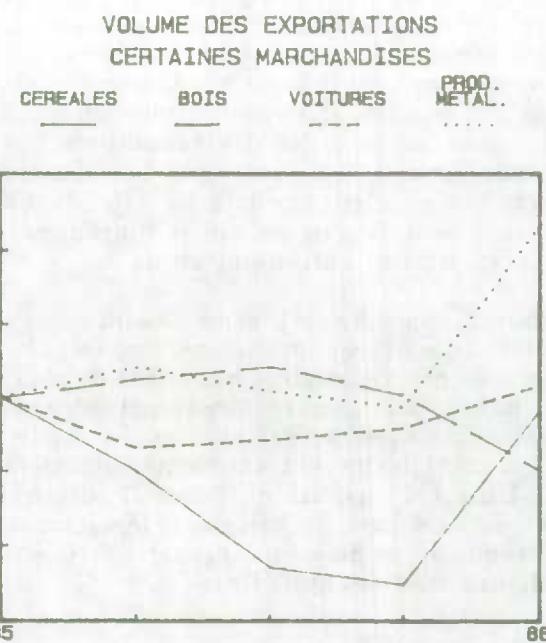
Les livraisons à l'étranger de blé ont presque doublé au quatrième trimestre et représentent pratiquement l'intégralité de l'augmentation de 25% des exportations d'aliments. Cependant, leur impact net sur le PIB réel est peu important, puisque la plus grande partie de cette augmentation est attribuable aux céréales qui avaient été bloquées dans les entrepôts par des conflits de travail au troisième trimestre. Les céréales en circuit commercial baissent de plus de \$600 millions au quatrième trimestre.

Les conflits de travail expliquent également la plus grande partie de la variation trimestrielle des exportations de matières travaillées. La diminution de 1% est attribuable uniquement à la forte chute des exportations de bois de construction, en raison d'une grève dans le secteur des forêts de la Colombie-Britannique. En décembre, la grève avait été réglée, et les exportations ont augmenté compte tenu de la progression récente des mises en chantier de logements aux États-Unis. La chute des exportations de bois de construction au quatrième trimestre est en partie compensée par une augmentation de 50% des exportations de produits sidérurgiques. Les exportations d'acier ont presque doublé depuis juillet, lorsqu'une grève avait commencé chez le géant américain de l'acier aux États-Unis.



IMPORTATIONS RELATIVES AU PIB RÉEL

Les exportations de matières brutes s'accroissent de 1.6% après être restées sans grand changement au troisième trimestre. La tendance, qui s'améliore progressivement, traduit une augmentation des exportations de gaz naturel et un raffermissement de celles d'un certain nombre de minerais métalliques (fer, cuivre, nickel, zinc, etc.). Ces progressions neutralisent une forte baisse des exportations de charbon au Japon, qui désire renégocier les contrats à long terme avec les producteurs canadiens.



## **Marchés financiers**

*Le financement des secteurs non financiers canadiens auprès des marchés du crédit ordinaire se chiffre à \$35.4 milliards au cours du quatrième trimestre, soit une augmentation de 29% par rapport au quatrième trimestre de 1985. Cette croissance s'explique surtout par les emprunts des particuliers qui ont montré de la vigueur tout au long de l'année. Une remontée de la demande de capitaux des sociétés privées non financières et des administrations publiques au cours du trimestre, marque un revirement par rapport à une activité des emprunts plus modérée au cours des trois premiers trimestres de 1986.*

Le financement global pour l'ensemble de 1986 a augmenté de 5% (en terme nominal), soit un fort ralentissement par rapport à un accroissement de plus de 25% enregistré en 1984 et 1985. Les besoins de financement des administrations publiques ont diminué de 24% en 1986, après avoir atteint un sommet en 1985. Cette baisse a été contrebalancée par une augmentation de 43% des emprunts des ménages. Ces derniers ont en effet emprunté au cours de 1986 un montant record de plus de \$30 milliards, en hypothèques et en crédit à la consommation.

Les taux d'intérêt à court terme se sont quelque peu stabilisés au cours du quatrième trimestre, alors que les rendements obligataires baissaient de plus de 30 points de base pour ainsi réduire l'écart entre ces deux modes de financement. Par ailleurs, les taux sur les effets à court terme ont augmenté fortement aux États-Unis (121 points de base) tandis que les rendements obligataires baissaient légèrement pour ainsi réduire, en moyenne, l'écart entre les taux canadiens et ceux des États-Unis.

En 1986, la forte activité dans la construction résidentielle, des taux d'intérêt favorables et des marchés de la revente très actifs expliquent l'augmentation de 15% des emprunts hypothécaires par rapport à l'encours de 1985. Par ailleurs, la dette hypothécaire en circulation par rapport au revenu personnel disponible, est passée de 46% à la fin de 1985 à 50% à la fin de 1986 (un sommet de 53% avait été atteint en 1979). La croissance des dépenses en biens durables et semi-durables se retrouve dans la demande de crédit à la consommation: le rapport du crédit à la consommation au revenu personnel disponible est passé de 18% à 20% au cours de l'année, mais demeure en dessous des niveaux des années 1970.

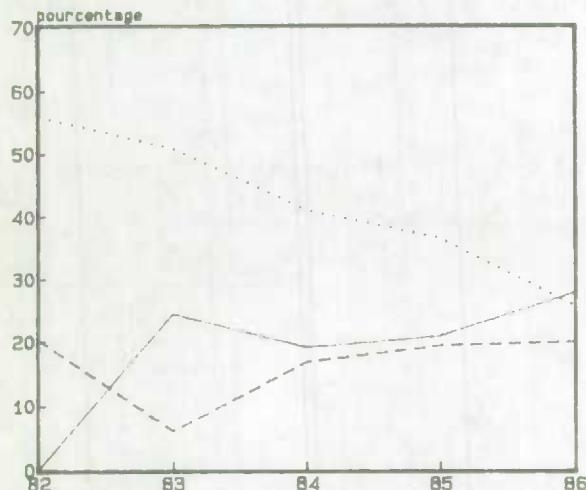
Les besoins de financement du secteur gouvernemental ont fortement diminué, parallèlement à la baisse du déficit de l'administration publique fédérale à \$24.8 milliards (en dollars courants, sur une base de comptabilité nationale), alors qu'il était de \$32.3 milliards en 1985. Les emprunts auprès des marchés du crédit (à l'exclusion des émissions faites au régime de pensions du Canada) ne se chiffrent qu'à \$18.5 milliards en 1986, alors qu'ils étaient de \$34 milliards en 1985. Les émissions nettes d'obligations d'épargne du Canada ont enregistré, pour l'année, une baisse (\$4.4 milliards) pour la première fois depuis 1980. Les remboursements étaient en hausse surtout en début d'année alors que les taux d'intérêt sur d'autres instruments étaient plus avantageux. Les administrations provinciales ont vu leur déficit augmenter de \$5.3 milliards en 1985 à \$8.2 milliards en 1986; les emprunts auprès des marchés du crédit ont doublé, pour atteindre \$13 milliards, surtout à cause de la hausse des émissions de bons du Trésor et d'effets à court terme.

Les emprunts des sociétés privées non financières ont contribué à l'amélioration des bilans, alors que l'accumulation des stocks et l'investissement fixe s'affaiblissaient. Le ratio de l'endettement sur l'avoir des actionnaires (2.34) continue de baisser par rapport au sommet atteint en 1982 (2.59), pour se situer

maintenant à peu près au même niveau qu'au début des années soixante-dix. Des marchés plus favorables expliquent une hausse des nouvelles émissions nettes d'obligations et d'actions qui comptent pour 72% des capitaux empruntés, soit une augmentation par rapport aux 57% en 1985.

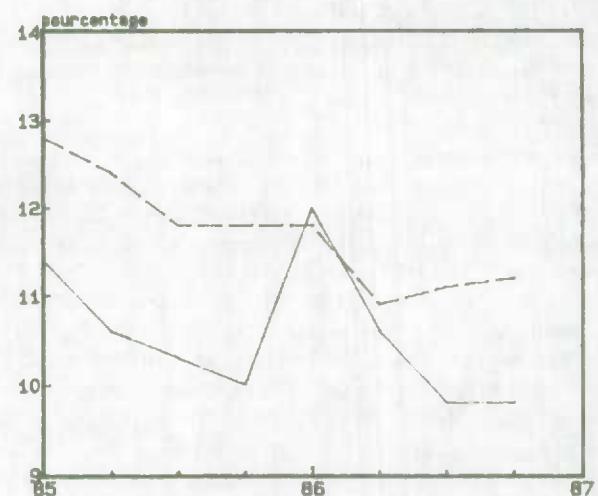
PART DES FONDS TOTAUX LEVÉS SELON  
LES PRINCIPAUX SECTEURS INTÉRIEURS

MÉNAGES ENT. GOUV.

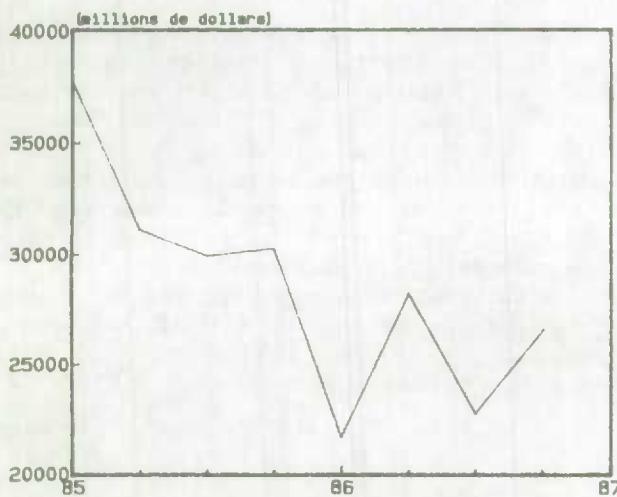


TAUX D'INTÉRÊT TRIMESTRIELS

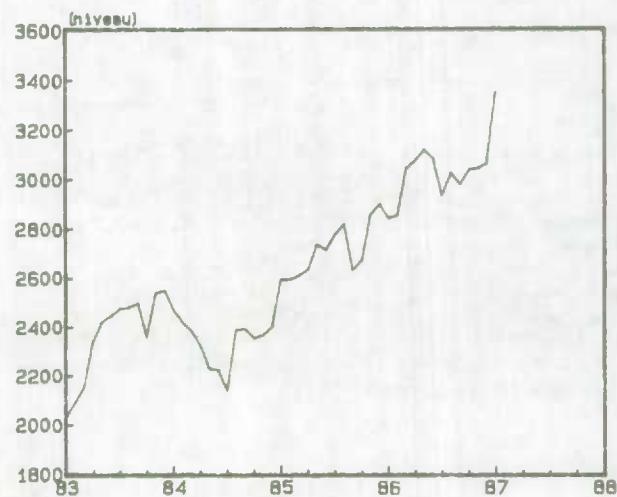
TAUX PRIV. TAUX HYP.



EMPRUNTS NETS DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL



BOURSE DE TORONTO



## Économie internationale

*La production globale des principaux pays industriels enregistre des taux d'augmentation compris entre 2.0% et 3.1% en volume en 1986, ce qui représente un ralentissement marqué pour le Japon et des taux de croissance dans l'ensemble stables en Amérique du Nord et en Europe. L'inflation dans la région de l'OCDE tombe à 2.8% au cours de l'année, son niveau le plus bas depuis 1964. Les prix moyens à la consommation de l'énergie diminuent de 8.6% en 1986. La chute du prix de l'énergie et d'autres marchandises a aussi pratiquement effacé le déficit du compte courant de l'OCDE à la fin de l'année, mais on relève une forte augmentation du volume des importations, ce qui a enlevé plus de 1% à la croissance de la production totale.*

Les données rassemblées par la Banque d'Angleterre révèlent que le recul de l'inflation au premier semestre de 1986 n'a pas suscité une accélération de la demande intérieure dans les **sept principaux pays industrialisés de l'OCDE** (voir le tableau 9). Ce sont les dépenses de consommation qui se redressent le plus, bien que la plupart des pays enregistrent également une hausse du taux de l'épargne comme première réaction à la baisse du prix du pétrole. Les investissements se relâchent, en dépit de la diminution des taux d'intérêt et de l'augmentation des bénéfices. La forte chute des exportations nettes réelles a empêché la progression de la demande intérieure de se traduire par une augmentation de la croissance de la production.

**TABLEAU 9. Éléments de la croissance de la production dans les sept principaux pays industrialisés de l'OCDE**

	1er semestre		
	1984	1985	1986
variation en pourcentage au taux annuel			
Consommation privée	3.2	3.0	3.6
Immobilisations privées	8.8	6.3	0.6
Dépenses publiques	2.5	3.0	0.2
Mises en stocks <sup>1</sup>	1.0	-0.5	1.1
Demande intérieure	5.1	3.0	3.4
Commerce net <sup>1</sup>	-0.4	0.0	-1.3
PNB (ou PIB)	4.7	3.0	2.1

<sup>1</sup> Contribution à la croissance du PIB.

La faiblesse des exportations réelles nettes dans la région de l'OCDE rend compte de la stagnation du volume des exportations et de la forte augmentation des importations. Le volume des exportations a été limité par une forte baisse de la demande des pays de l'OPEP et de plusieurs grands pays en développement (voir le tableau 10). Les importations augmentent en volume de 10.8% en moyenne au premier semestre de 1986, le Japon et l'Amérique du Nord enregistrant des augmentations supérieures à la moyenne. La plus grande partie de l'augmentation au Japon et aux États-Unis traduit l'accroissement du volume des importations de pétrole à des prix beaucoup plus bas (voir *Bank of England Quarterly Bulletin*, décembre 1986 et février 1987).

**TABLEAU 10. Volume des importations par région**

	1er semestre		
	1984	1985	1986
variation en pourcentage au taux annuel			
Sept principaux pays de l'OCDE	12.8	5.5	10.8
Amérique du Nord	23.1	8.2	11.1
Japon	10.7	0.4	21.0
Europe	6.9	4.8	7.6
Autres pays de l'OCDE	8.0	6.0	5.5
OPEP	-8.6	-15.4	-19.8
Autres pays en développement	7.0	5.4	2.1
<b>TOTAL</b>	<b>8.8</b>	<b>3.9</b>	<b>6.1</b>

Le PNB réel de l'Allemagne de l'Ouest baisse légèrement au quatrième trimestre, après des progressions trimestrielles consécutives s'élevant à environ 1% en moyenne. Le ministère de l'Économie attribue la diminution à la baisse de la demande d'exportations, compensée en partie seulement par une progression de la demande intérieure. Les exportations diminuent pour le quatrième trimestre consécutif, ce que la Bundesbank attribue à la faiblesse de l'économie mondiale, aux fortes baisses des importations des pays de l'OPEP, qui sont un important marché de l'Allemagne, et aux conséquences de l'appréciation du mark en 1986.

Pour l'ensemble de 1986, le PNB réel augmente de 2.4%, alors que le gouvernement visait 3%. Le solde du compte courant atteint un niveau record en 1986, alors que le solde du commerce de marchandises dépasse 113 milliards de DM. La diminution de 2.1% des exportations est neutralisée par une chute de 10.9% des importations nominales, ce qui traduit la baisse du prix du pétrole brut importé et des autres matières brutes. La diminution du prix du pétrole entraîne une diminution de 0.2% de l'IPC en 1986, qui est le plus bas de la région de l'OCDÉ. Le recul des prix à l'importation a pris fin à l'automne, cependant, et l'excédent du commerce nominal s'est replié au quatrième trimestre.

Le relâchement de la production de l'Allemagne de l'Ouest s'est poursuivi au début de 1987. La production industrielle baisse de 3% en janvier, alors que tous les travaux à l'extérieur s'arrêtent au cours de la période de grands froids des deux premières semaines du mois. Dans l'ensemble, la production industrielle en décembre et janvier demeure inchangée par rapport à un an plutôt. Le chômage augmente pour atteindre 8.8% de la population active en janvier, après avoir légèrement baissé en 1986. Les perspectives d'un redressement des dépenses en immobilisations au début de 1987 ont été assombries par l'affaiblissement récent des nouvelles commandes de biens d'équipement. Selon la Bundesbank, il s'agirait ici d'un certain refroidissement du climat des investissements. La banque centrale a écarté la possibilité d'autres coupures du taux d'escompte, qualifiant ces mesures de déplacées en raison de la croissance récente "excessive" de l'offre de monnaie.

Le volume du PIB en France augmente de 2% en 1986, comparativement à 1.4% en 1985. Le redressement est entraîné par une progression de 4% des investissements des entreprises. Le gouvernement prévoit une augmentation supplémentaire de 5% des investissements en 1987. La baisse du prix des importations a entraîné une augmentation du solde commercial au cours de l'année et une réduction de moitié de la croissance de l'IPC, qui tombe ainsi à 2.5%.

Le ministre des Finances a révisé à la baisse les prévisions de croissance pour 1987, avec une poussée de l'inflation, mais n'a mentionné aucun changement de politique. L'Institut national de la statistique et des études économiques, l'Inséé, prévoit une croissance "pas très robuste" au premier semestre de 1987. L'Inséé cite un certain nombre de raisons, dont un bond de 0.9% de l'IPC en janvier en raison de nouvelles augmentations des prix et de la fin des contrôles des

prix sur les services. Par ailleurs, des grèves généralisées dans le secteur public et un temps inhabituellement froid au début de l'année ont freiné l'activité dans les secteurs du transport et du commerce. L'Inséé prévoit un redressement modeste de la croissance au second semestre de l'année, avec le raffermissement de la demande d'exportations et l'augmentation des investissements des sociétés, après presque neuf mois de croissance hésitante.

Le gouvernement n'a annoncé aucun changement dans sa politique économique, bien qu'il ait affirmé que la croissance en 1987 n'atteindrait pas les 2.8% prévus au budget. Le gouvernement est décidé à maintenir le gel des dépenses de l'État, destiné à ramener le déficit budgétaire de 3% du PIB en 1986 à 2.5% en 1987. Les augmentations salariales des fonctionnaires ont été fixées à 1.7% en 1987, ce qui signifie une certaine réduction du pouvoir d'achat réel.

Le produit national brut réel du Japon augmente de 2.5% en 1986, comparativement à 4.7% en 1985. La croissance n'a atteint que 0.8% au quatrième trimestre, alors que les primes de fin d'année versées aux travailleurs sur les gains à l'exportation étaient inférieures à la moyenne et que les dépenses de consommation diminuaient de 0.7%. L'indicateur avancé du gouvernement ne laisse prévoir que peu de changements à court terme en novembre et en décembre, et baisse pour se fixer à une moyenne de 46 pour les deux mois, comparativement à 75 en septembre et octobre. Les effets de l'augmentation de la valeur internationale du yen s'observent pendant toute l'année. L'excédent du commerce de marchandises en 1986 diminue d'un tiers pour se fixer à 8,199 milliards de yen. (Après conversion en dollars américains, cependant, la réévaluation de 30% du yen se traduit par une augmentation de l'excédent commercial.) La baisse des gains à l'exportation et des bénéfices se retrouve dans le ralentissement de la croissance des investissements des entreprises, qui tombe de 12% à 6%.

Les dépenses de consommation n'augmentent que de 2.6% en 1986, soit à peu près autant que les deux années précédentes. La lente croissance des dépenses des ménages n'a pas été suffisante pour relever la demande intérieure afin de compenser l'affaiblissement des exportations. Lors de la réunion du groupe des Cinq à Paris, le Japon s'est de nouveau engagé à poursuivre ses politiques monétaires et fiscales afin de stimuler la demande intérieure. Le gouvernement a annoncé un ensemble de réformes fiscales, cependant, dont l'effet sur la politique fiscale sera globalement plutôt neutre.

Le secrétariat de l'OCDÉ s'inquiète de ce que les fortes augmentations des termes de l'échange du Japon en 1986 n'ont pas entraîné une hausse des dépenses intérieures. Le relèvement des termes de l'échange s'explique par la réévaluation du yen et la réduction de moitié des prix mondiaux du pétrole. La chute des prix à l'importation, cependant, n'a pas été intégralement transmise aux consommateurs en raison d'obstacles institutionnels et autres. Le rapport de l'OCDÉ cite l'inefficacité et la réglementation excessive des secteurs des services et de la distribution comme causes des prix élevés, en dépit d'une diminution des prix à l'importation. L'OCDÉ remarque que même si le secteur de la fabrication au Japon est très compétitif et innovateur, la situation des secteurs à l'extérieur de la fabrication est plutôt moins remarquable.

Le chancelier de l'Échiquier a déposé le budget du Royaume-Uni le 17 mars. Le budget prévoit une croissance soutenue du PIB de 3% en 1987, alimentée par les exportations et les investissements des entreprises, tandis que les taux d'inflation et de chômage demeureront sans grand changement. Le budget ne contient aucun changement fondamental dans la politique monétaire ou fiscale. Les besoins de financement du secteur public seront ramenés de \$6 milliards en 1986 à \$4 milliards en 1987, ce qui équivaut à environ 1% du PIB.

Les banques britanniques ont réduit leurs taux privilégiés de 100 points de base et les ont ramenés à 10% en mars. Cette réduction fait suite à un abaissement des taux du marché monétaire par la Banque d'Angleterre. La réduction des taux s'est accompagnée d'un redressement de 5% de la valeur de la livre sterling au début de mars. L'Angleterre a convenu lors de la réunion des Cinq à Paris de maintenir un taux de change stable.

La Banque d'Angleterre partage la position du ministère du Trésor, qui prévoit une croissance du PIB réel de 3% en 1987 et une inflation inférieure à 4%. La Banque d'Angleterre justifie son optimisme par la reprise d'une croissance économique soutenue à l'étranger et par un taux de change plus compétitif. Elle s'inquiète cependant des augmentations salariales toujours fortes (5.5% en moyenne) par rapport aux prix (en hausse de 3.4% en 1986). La croissance des salaires réels et un léger recul du chômage, qui passe de 11.7% au milieu de 1986 à 11.3% à la fin de l'année, ont effectivement ranimé les ventes au détail. Le volume de ces dernières a augmenté de 7% au cours des 11 premiers mois de 1986 et de 2.4% en novembre. Ce gain a entraîné un accroissement de 0.5% du PIB au quatrième trimestre.

Le déficit du commerce extérieur de la Grande-Bretagne a baissé en termes nominaux et réels en novembre. Les recettes en dollars courants ont été affectées en 1986 par la diminution des recettes au titre du pétrole. Si l'on exclut le pétrole, les exportations augmentent de 8% en volume au cours de l'année écoulée. La tendance à la hausse (+13%) du volume des importations au cours de l'année écoulée rend compte de la progression des composantes pétrolière et non pétrolière.

En novembre, l'indicateur avancé à plus long terme du Royaume-Uni baisse pour le quatrième mois consécutif. Cette diminution traduit les mouvements en baisse des taux d'intérêt, du cours des actions et des mises en chantier de logements. L'indicateur avancé à plus court terme se stabilise, après avoir annulé la plus grande partie de la forte chute enregistrée au début de 1986.

## 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

## ÉTUDE SPÉCIALE: PRIX RÉGLEMENTÉS DE L'IPC

par K. Hannett et J. Degan<sup>1</sup>, Division des prix

### Sommaire

La présente étude contient des indices et d'autres informations ayant trait aux Prix "réglementés" de l'IPC. Les différents indices des prix des produits sont classés soit dans la catégorie des prix réglementés ou dans celle des prix non réglementés. Plusieurs agrégats spéciaux sont fournis, lesquels montrent les prix réglementés sous divers angles. Seulement cinq des diverses catégories d'interventions de l'État qui influent sur les prix des produits pris en compte dans l'IPC ont été retenues comme étant des "mesures de réglementation", et les produits assignés à ces catégories ont été réunis dans un sous-indice de prix réglementés. Ainsi, les Prix "réglementés" ne concernent essentiellement que les produits dont le prix est approuvé par un organisme public et ceux dont le prix est fixé en partie aux termes d'un texte législatif.

La présente étude porte sur la période allant d'avril 1973, soit le mois au cours duquel le panier de 1967 a été introduit dans l'IPC, à juin 1986, qui est le mois le plus récent pour lequel des données étaient disponibles au moment de compléter la partie empirique de l'étude. Les auteurs ont adapté la méthode de calcul de l'IPC afin de différencier les prix des produits qui sont réglementés dans certaines provinces seulement et pour des périodes différentes. Les indices contenus dans cette étude sont également touchés par les interventions récentes de l'État visant à déréglementer en partie plusieurs branches d'activité. Les conséquences de ces interventions sur le calcul des prix réglementés sont présentées de façon relativement détaillée.

Les pondérations qui s'appliquent à chacun des quatre paniers de l'IPC portant sur les 14 années et plus de la période à l'étude témoignent de l'importance des produits réglementés dans le temps. Les indices de plusieurs agrégats différents, calculés à l'aide de ces pondérations, figurent dans les tableaux. D'après les données filtrées obtenues à partir de ces indices, le mouvement cyclique des prix réglementés a tendance à suivre avec décalage celui des prix non réglementés, d'une part, et les prix réglementés de l'énergie jouent un rôle très important dans la variation des prix réglementés des produits dans leur ensemble, d'autre part.

Les répercussions des interventions de l'État sur l'IPC suscitent un grand intérêt. La présente étude a pour objet de renseigner sur cette question. Un des objectifs de l'étude a été l'élaboration d'une liste des interventions de l'État, sur laquelle les indices des prix de certains produits ont été sélectionnés en tant que "réglementés". À l'aide de cette sélection, les résultats d'une étude précédente réalisée à Statistique Canada ont pu être mis à jour et approfondis. Les méthodes utilisées ont permis de calculer plusieurs nouveaux IPC analytiques spéciaux.

### Historique

En octobre 1982, Statistique Canada publiait une étude<sup>2</sup> fondée sur certaines composantes de l'IPC dont les prix doivent être approuvés par des organismes publics ou sont fixés dans une grande mesure aux termes d'un texte législatif, sur des biens produits par des entreprises de l'État ainsi que sur des prix représentant une taxe ou un paiement contre la prestation d'un service public. Dans cette étude, les prix de plusieurs composantes étaient considérés comme réglementés. On y faisait remarquer qu'un bon nombre de celles-ci auraient pu être classées dans plus d'une catégorie d'interventions directes de l'État sur les prix.

Il est également souligné dans l'étude originale qu'une "part substantielle" d'un prix donné devait être fixée par suite d'une intervention de l'État pour que ce prix soit retenu. Toutefois, certaines composantes qui auraient du être sélectionnées suivant cette définition ont été laissées de côté en raison des problèmes que posait l'agrégation des données. En effet, les prix de certaines composantes sont réglementés dans certaines provinces seulement et pour une période différente, par exemple, le loyer et les frais de scolarité des cours postsecondaires. L'auteure de l'étude originale aurait également aimé pouvoir distinguer la part des prix fixée uniquement par les forces du marché et celle attribuable aux taxes fédérales et provinciales. À cet égard, elle fait remarquer qu'elle aurait dû prendre en compte les taxes de vente dans son étude.

<sup>1</sup> Ce texte est une reimpression du supplément au numéro de juillet-septembre, 1986, de *Prix à la consommation et indices des prix*, lequel contient des annexes détaillées.

<sup>2</sup> "Le comportement des prix réglementés dans l'Indice des prix à la consommation", *La conjoncture économique*, no 13-004 au catalogue, août 1982. Cette étude a été par la suite, mise à jour, en juillet 1985, no 13-006.

## Améliorations de la présente étude par rapport à l'étude précédente

La sélection spécifique des composantes de l'IPC contenues dans l'étude originale a été révisée. La possibilité d'inclure d'autres produits a également été étudiée. Parmi les produits pris en compte dans l'IPC touchés par les interventions de l'État, le Loyer et les Frais de scolarité des cours postsecondaires ont été ajoutés à la liste des prix réglementés.

La présente étude aborde également la question de la déréglementation des prix des produits de la consommation. À partir de la même définition de réglementation, les produits dont le prix n'est plus fixé par l'État sont retirés de l'aggrégat réglementé. Les interventions récentes de l'État à cet égard ont touché plusieurs produits pris en compte dans l'IPC.

De plus, la méthodologie employée dans le cadre de la présente étude permet la modification du contenu en produits des agrégats. Certains prix, par exemple, le Loyer, sont réglementés dans certaines provinces seulement et pour des périodes particulières. La méthodologie retenue permet également de prendre en compte les variations du contenu des agrégats pour le mois au cours duquel elles surviennent.

## Analyse des données filtrées

Dans l'étude originale, l'auteure lisse les variations mensuelles en pourcentage des agrégats à l'aide d'un filtre autorégressif à moyenne mobile afin d'isoler le comportement cyclique des séries. La même méthode est utilisée dans la présente étude. Les résultats sont présentés dans les graphiques 1 et 2. La présente analyse porte essentiellement sur les variations mensuelles en pourcentage filtrées puisqu'il pourrait être trompeur d'attribuer à la réglementation les écarts relevés dans le niveau de l'IPC. C'est pourquoi la présente étude s'attache au comportement d'agrégats précis de prix réglementés dans l'IPC et n'est pas une étude des effets de la réglementation en soi sur le niveau de l'IPC.

Comme l'illustraient l'étude originale de même que la mise à jour qui en a été faite, le graphique 1 de la présente étude montre que le mouvement cyclique des prix réglementés a tendance à suivre avec décalage celui des prix non réglementés. La baisse du taux de variation mensuel des prix observée par suite de la

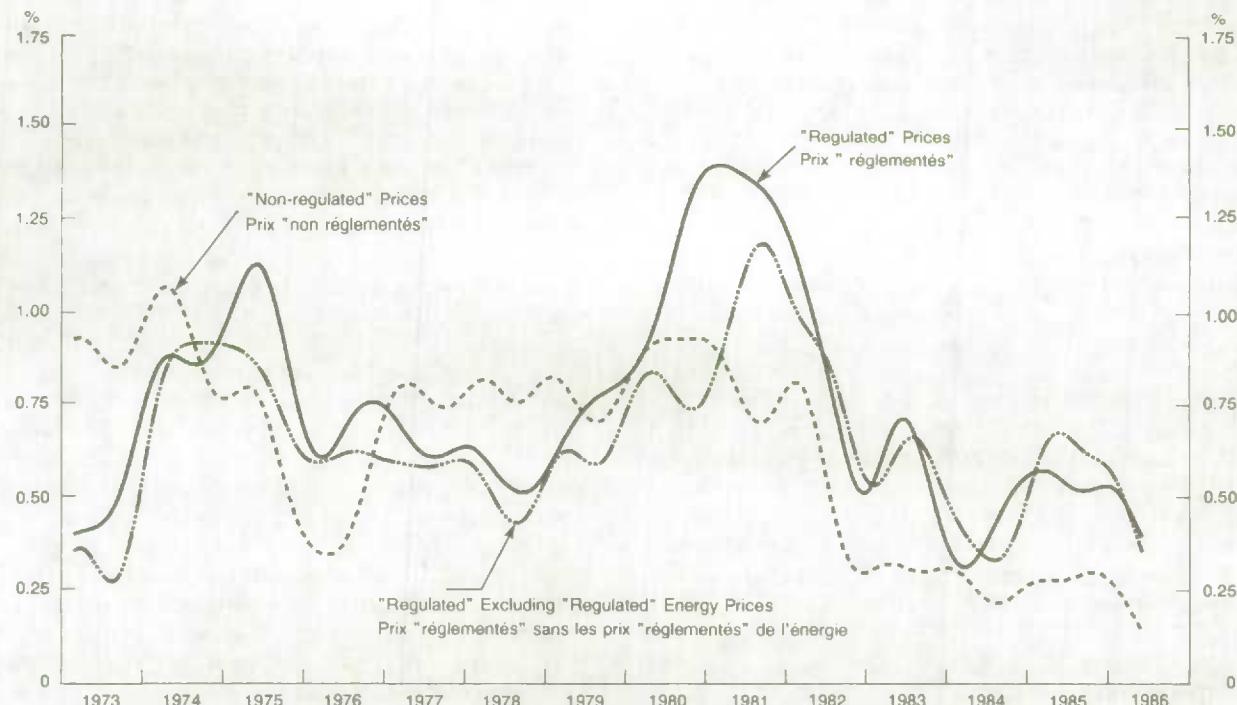
récession de 1974-1975 a débuté au milieu 1974 pour les prix non réglementés, mais environ un an plus tard seulement en ce qui concerne les prix réglementés. Le taux de variation mensuel des prix non réglementés a commencé à décélérer au milieu de 1980 en raison des récessions de 1980 et de 1981, tandis que le taux de variation mensuel des prix réglementés chutait au début de 1981 de son point culminant. Tout au long de la période à l'étude, les variations mensuelles en pourcentage filtrées des prix réglementés ont eu tendance à être plus élevés que celles des prix non réglementés. Les premières ont atteint au début de 1981 un sommet nettement plus élevé que celui enregistré au milieu de 1980 au regard des deuxièmes.

D'après le graphique 1, le retrait des prix réglementés de l'énergie des autres prix réglementés ne modifie pas le mouvement cyclique de ces derniers, qui continue de suivre avec décalage celui des prix non réglementés, bien qu'il y ait quelques différences en ce qui a trait aux moments où se produisent les sommets et les creux. Le comportement des variations mensuelles filtrées des prix réglementés sans les prix réglementés de l'énergie est semblable à celle pour tous les prix réglementés, sauf que le premier sommet a été atteint plus tôt (fin 1974), le deuxième plus tard (fin 1981), et que l'importance des variations a été moindre, à l'exception des fluctuations observées depuis 1983. De plus, les prix réglementés sans les prix réglementés de l'énergie ont réagi aux récessions de 1974-1975, 1980 et 1981 de la même façon que l'ensemble des prix réglementés, sauf que la réaction s'est fait sentir à des périodes différentes.

Le graphique 2 montre que le mouvement cyclique d'un sous-indice de prix réglementés, c'est-à-dire les prix qui sont approuvés par l'État ou qui sont fixés aux termes d'un texte législatif, est très semblable à celui des prix réglementés, et présente des différences relativement mineures quant à son ampleur et à la période au cours de laquelle il se produit. Le graphique 2 montre également que les mouvements des prix approuvés ont tendance à suivre avec décalage ceux des autres prix (les autres prix étant les autres prix réglementés de même que les prix non réglementés). Pour la période à l'étude, les prix approuvés et autres atteignent leurs sommets et leurs creux un peu plus tôt que les prix réglementés et les prix non réglementés. En outre, l'ampleur des variations mensuelles en pourcentage filtrées des prix approuvés a été supérieure à celle des variations mensuelles en pourcentage filtrées des prix réglementés.

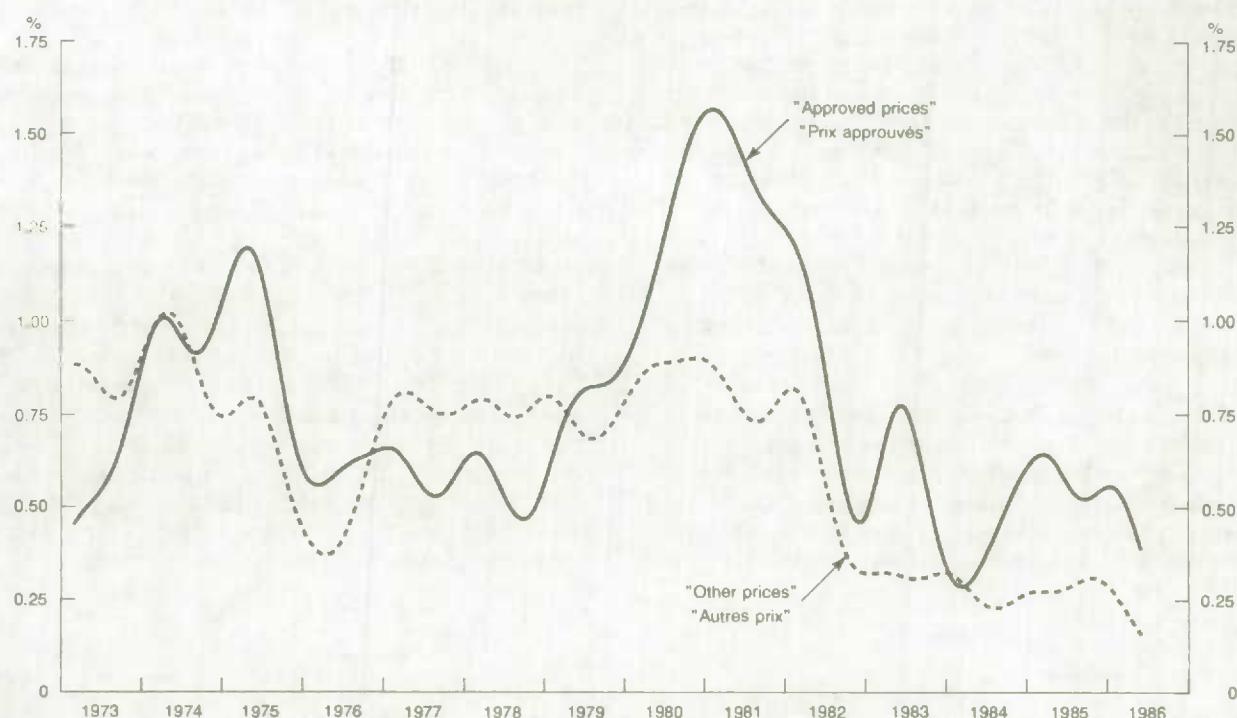
**CPI "Regulated" Prices - Filtered Monthly Percentage Changes**  
**Prix "réglementés" de l'IPC - Variations mensuelles filtrées en pourcentage**

Chart 1



Graphique 1

Chart 2



Graphique 2

## Méthodologie et données

### a) Période à l'étude et champ d'observation

La présente étude contient divers indices de prix, à l'échelle du Canada, se rapportant à la période allant d'avril 1973 à juin 1986<sup>3</sup>. Outre les produits visés par l'étude originale, elle porte également sur les loyers et les frais de scolarité des cours postsecondaires. Les recherches ont permis d'établir que la réglementation des loyers et des frais de scolarité varie à travers le pays et dans le temps. Par conséquent, il a fallu déterminer quelles interventions de l'État peuvent être considérées comme étant des mesures de réglementation par rapport à celles qui ne sont pas reliées à l'approbation de prix.

### b) Exercice de classement

Pour distinguer complètement la part des prix à la consommation attribuable aux forces du marché de celle qui fait suite aux interventions de l'État, il faudrait disposer d'une vaste quantité d'informations et de données qui ne sont pas disponibles pour le moment. En outre, il y aurait lieu de déterminer les méthodes permettant de procéder aux calculs complexes requis et de préciser d'une façon quelconque les répercussions des nombreux types d'interventions de l'État (taxes, subventions, contingents, etc.) sur chacun des prix pris en compte dans l'IPC. Il faudrait également surveiller les modifications fréquentes et souvent détaillées que l'État apporte dans ses interventions et faire les ajustements qui s'imposent. Par conséquent, il n'est pas possible pour le moment de déterminer dans chaque prix final à la consommation la part attribuable à chaque intervention de l'État.

À l'heure actuelle, on ne peut que continuer à classer les indices des produits dans différents groupes. L'étude originale était fondée sur le regroupement des produits de l'IPC soit dans l'agrégat réglementé ou dans l'agrégat non réglementé. Dans le cadre de la présente étude, cette distinction est maintenue mais le terme "réglementé" se réfère à un groupe d'interventions précises de l'État touchant les prix à la consommation. Or, comme il est impossible de ventiler les composantes du prix d'un produit donné, tous les effets dus aux forces du marché et aux interventions de l'État sont attribués soit uniquement à l'agrégat réglementé, soit uniquement à l'agrégat non réglementé.

### c) Catégorisation des interventions de l'État et répartition des produits

Afin de sélectionner les produits dont le prix peut être considéré comme réglementé, il faut d'abord déterminer les interventions de l'État qui influent sur l'IPC. Nous avons classifié les interventions de l'État qui influent sur le prix des produits pris en compte dans l'IPC. Seulement cinq de ces interventions ont été retenues aux fins de la présente étude parce qu'elles étaient considérées comme des "mesures de réglementation". Suivent les produits<sup>4</sup> de l'IPC touchés par ces interventions:

#### (1) Organismes publics qui approuvent les prix.

- Poulet frais ou congelé.
- Dinde fraîche ou congelée.
- Produits laitiers et oeufs.
- Loyer.
- Communications.
- Transport public.
- Télédistribution.
- Enseignement postsecondaire.
- Produits du tabac et boissons alcoolisées.

#### (2) Prix fixés aux termes d'un texte législatif<sup>5</sup>.

- Mazout et autres combustibles liquides.
- Gaz naturel.
- Essence (y compris le carburant diesel) pour utilisation de véhicules automobiles.
- Carburant pour véhicules de loisirs.

#### (3) Produits des entreprises de l'État qui ne concurrencent pas de façon active les entreprises privées.

- Eau.
- Électricité.

#### (4) Impôts fonciers.

<sup>3</sup> La présente étude porte donc aussi sur les répercussions des mesures que la Commission de lutte contre l'inflation a prises de la mi-octobre 1975 à avril 1978 ainsi que des restrictions imposées en 1982-1983 et 1983-1984 dans le cadre du programme des "6% et 5%".

<sup>4</sup> La terminologie relative à ces produits est celle utilisée au regard du panier de 1982 de biens et services pris en compte dans l'IPC.

<sup>5</sup> Aux fins de la présente étude, il s'agit des lois fédérales ou provinciales qui fixent une partie du prix des produits de l'IPC, et non des lois en vertu desquelles des organismes publics peuvent établir des prix pour une période donnée.

(5) Frais provinciaux de permis et d'immatriculation.

Permis de conduire pour véhicules automobiles.

Frais d'immatriculation de véhicules automobiles.

La répartition de produits de l'IPC présentée ci-dessus a été faite en fonction des diverses interventions de l'État influant sur le prix d'un produit donné, surtout des interventions relatives à la fixation des prix. A été considéré comme réglementé le prix de vente final d'un produit de l'IPC qui doit être approuvé par un organisme public (catégorie 1) ou qui est fixé aux termes d'un texte législatif (catégorie 2)). Le prix des produits des entreprises de l'Etat (catégorie 3)), même s'il ne fait pas nécessairement l'objet de restrictions ou de révisions, est considéré comme réglementé parce qu'il est fixé par une entreprise publique.

Les produits de la catégorie 2) faisaient partie de l'agrégat réglementé dans l'étude originale de Statistique Canada en raison surtout de l'incidence des accords conclus entre l'administration fédérale et les provinces productrices concernant le prix du pétrole brut et du gaz naturel canadiens à la tête de puits. Le prix du pétrole brut n'a commencé à être fixé aux termes d'un texte législatif qu'en septembre 1973. Par conséquent, les composantes Mazout et Essence de l'IPC ne sont comprises, aux fins de la présente étude, dans les agrégats de prix réglementés qu'à partir de cette date. Le prix du gaz naturel à la tête de puits n'a été fixé aux termes d'un texte législatif qu'à partir de janvier 1975, mais la composante Gaz naturel continue d'être considérée comme réglementée à compter d'avril 1973 pour les raisons invoquées à la section de la présente étude portant sur la déréglementation. Les ententes fédérales-provinciales relatives à l'établissement des prix à la tête de puits ont pris fin depuis la publication de l'étude originale; la section portant sur la déréglementation traite également de l'effet sur les produits concernés de l'IPC.

La composante Transport public de l'IPC faisait également partie de l'agrégat réglementé dans l'étude originale parce que les prix de ces services devaient être approuvés par des organismes publics. Des modifications ont également été récemment apportées à ce sujet, et d'autres sont prévues. Ces modifications, ainsi que celles qui se rapportent aux prix à la tête de puits, sont souvent désignées comme la déréglementation des secteurs

des transports et de l'énergie. Les répercussions de ces modifications et d'autres interventions de l'État sur le groupement des produits de l'IPC en un agrégat réglementé, seront données plus loin en détails.

La catégorie 4) des interventions de l'État visées par la présente étude se compose des impôts fonciers qui, contrairement à d'autres taxes, ne s'ajoutent pas aux prix fixés par les forces du marché. Les frais provinciaux de permis et d'immatriculation constituent la catégorie 5). Il s'agit de montants payés à l'État contre la permission de remplir certaines fonctions. Le "prix" de cet permission, au même titre que les impôts fonciers, consiste en un paiement versé uniquement à l'État, et fait partie des prix réglementés définis aux fins de la présente étude.

d) Possibilité de considérer des taxes élevées comme critère de détermination

Pour déterminer si le prix d'un produit particulier est suffisamment touché pour être considéré "réglementé", on peut être tenté de retenir comme critère la proportion que constituent les taxes dans le prix final d'un produit. Bien que le prix final de certains produits pris en compte dans l'IPC comprenne effectivement une forte proportion de taxes fédérales et provinciales, il n'est pas facile d'utiliser une quelconque proportion comme critère. D'une part, il est difficile de déterminer quelle proportion exacte servirait aux fins de sélection, compte tenu surtout de la fréquence des variations de la part des taxes dans le prix final d'un produit. D'autre part, à moins de fixer une proportion donnée, les prix de presque tous les produits pris en compte dans l'IPC seraient considérés comme réglementés parce qu'ils comportent une certaine part de taxes. Par conséquent, il a été décidé de se concentrer sur les interventions de l'État visant à fixer les prix.

e) Ajustements du panier et autres considérations méthodologiques

En plus de déterminer dans quelle mesure les provinces réglementent les loyers et les frais de scolarité des cours postsecondaires, il a fallu établir les méthodes de calcul appropriées permettant d'ajouter ou de supprimer les indices des prix à la consommation de certains produits pour les provinces particulières suivant les changements de la réglementation de ces produits

par l'État. Par exemple, l'Alberta a réglementé les loyers de janvier 1976 à juin 1980. Au regard de cette période, les indices des prix à la consommation pour les centres urbains de l'Alberta ont été inclus dans l'agrégat réglementé de l'IPC. Avant 1976 et à compter de juillet 1980, ces indices ont été inclus dans l'agrégat non réglementé de l'IPC. Pour ce faire, il a fallu adapter la méthode de calcul de l'IPC, pour permettre la modification du contenu d'un agrégat donné (c'est-à-dire, des différences dans les groupes de base) pendant la durée d'un panier de l'IPC. La méthode utilisée est semblable à celle qui sert à introduire de nouvelles pondérations dans l'IPC<sup>6</sup>, sauf que les pondérations hybrides sont calculées non seulement pour la période au cours de laquelle un nouveau panier est introduit (quatre paniers ont été introduits entre avril 1973 et juin 1986), mais aussi chaque fois que l'agrégat réglementé change, soit 14 fois pendant la période visée. Chacune de ces périodes sert de nouvelle période de base aux fins du calcul des indices, de sorte que des indices en chaîne peuvent être calculés<sup>7</sup>. Ces derniers indices sont sur la base d'avril 1973 = 100, soit la période de base de l'étude originale, qui a été choisie parce qu'elle correspondait au mois d'introduction du panier de 1967. Les indices ne remontent pas plus loin pour des raisons de disponibilité des données.

L'étude originale constitue un précédent qui a un impact sur d'autres considérations de nature méthodologique. Par exemple, la présente étude comprend les définitions d'agrégation retenue dans l'étude précédente. En ce qui concerne le panier de 1982, 12 des composantes de l'IPC dont les prix étaient considérés comme réglementés dans la mise à jour de l'étude originale sont des groupes de base, tandis que quatre sont des indices agrégatifs. Ceux-ci (Produits laitiers et œufs, Communications, Transport public et Produits du tabac et boissons alcoolisées) comprennent des séries imputées<sup>8</sup>. L'hypothèse implicite dans ce cas est que les conditions qui ont permis de considérer les séries observées comme réglementées s'appliquent également aux séries imputées. Cependant, la pondération de ces séries imputées est minime<sup>9</sup>.

Les problèmes que pose l'introduction de nouvelles pondérations dans l'IPC, problèmes auxquels se heurtaient les organismes qui poursuivaient les calculs contenus dans l'étude originale, constituent une préoccupation méthodologique majeure. Par exemple, au moment de l'introduction du panier de produits de 1982 dans l'IPC, en janvier

1985, il a fallu utiliser de nouvelles pondérations fondées sur les prix de décembre 1984 et les quantités de 1982. En outre, il a fallu tenir compte des changements de classification apportés au moment de l'introduction du panier de 1982, d'une part, et calculer les indices sur la base de décembre 1984 = 100 pour pouvoir faire l'enchaînement des indices nouvellement pondérés à ceux fondés sur le panier de produits de 1978, d'autre part. Si de nouvelles pondérations ne sont pas introduites de cette manière, tout indice agrégatif calculé par une analyste différera de l'indice correspondant par Statistique Canada.

## II Déréglementation

Au sens large, le terme "déréglementation" signifie l'abolition ou la réduction de la réglementation de l'activité économique par l'État. Cette réglementation régit une vaste gamme de situations, comme l'entrée sur les marchés, la demande relative à la modifications des tarifs, l'application de normes de sécurité, etc., de même que la révision ou l'établissement des prix. Dans le cadre de la présente étude, le terme "déréglementation" s'applique, dans un sens restreint, aux cas où le prix d'un produit ne fait plus l'objet d'une révision par un organisme public ou bien aux cas où une partie du prix n'est plus fixée aux termes d'un texte législatif.

Le prix de l'essence et du mazout est déréglementé depuis juin 1985, soit depuis que l'administration fédérale ne fixe plus le prix du pétrole brut aux termes d'un texte législatif. Les trois séries de l'IPC touchées par cette déréglementation, c'est-à-dire le Mazout et autres combustibles liquides, l'Essence (y compris le carburant diesel) pour véhicules automobiles et le Carburant pour véhicules de loisirs, sont considérées comme non réglementées à partir de cette date.

<sup>6</sup> Voir section 3.1 de la publication intitulée *Document de référence de l'indice des prix à la consommation, Mise à jour fondée sur les dépenses de 1982*, no 62-553 au catalogue de Statistique Canada, publication hors série, février 1985.

<sup>7</sup> Pour plus de renseignements sur la méthodologie, veuillez communiquer avec les auteurs.

<sup>8</sup> Il s'agit des indices non publiés obtenus à partir de l'attribution des variations de prix de certains produits observés à certains produits non observés, sur la base d'une similitude présumée des mouvements de prix entre produits.

<sup>9</sup> Par exemple, au moment de l'introduction du panier de 1982 dans l'IPC, la pondération des séries imputées contenues dans les quatre indices agrégés s'élevait à 2.0% des composantes réglementées.

Le gouvernement fédéral a conclu avec l'Alberta, la Saskatchewan et la Colombie-Britannique un accord concernant la déréglementation du prix du gaz naturel à la tête de puits. Cet accord, qui a pris effet le 1<sup>er</sup> novembre 1986, a mis fin à l'établissement, aux termes d'un texte législatif, d'une partie du prix du gaz naturel. Cependant, il y a encore dans chaque province des régies de services publics qui réglementent le tarif de distribution du gaz naturel, et ce, depuis le début de la période à l'étude. Par conséquent, avec le calcul de novembre 1986, la composante Gaz naturel de l'IPC appartiendra à la catégorie des prix approuvés par un organisme public. Ainsi, on supprimera la dernière composante de l'IPC de la catégorie des prix fixés aux termes d'un texte législatif, mais on continuera de considérer le prix du Gaz naturel comme réglementé.

Les séries de l'IPC qui constituent la composante Transport public ont également été touchées par la déréglementation des transports effectuée jusqu'à présent ou prévue dans un avenir rapproché. Le transport aérien a fait l'objet d'ententes plus souples relatives aux ajustements de tarifs, mais ces ajustements font encore l'objet de révisions. Par conséquent, les répercussions de la déréglementation des transports n'ont pas entraîné de changement en ce qui concerne la présente étude, de sorte que la composante Transport public continue de faire partie de l'agrégat réglementé. Il y a d'autres changements contenus dans des projets de loi qui influeront sur les chemins de fer et le camionnage interprovincial, mais ils ont trait au secteur des entreprises, lequel n'est pas visé directement par l'IPC.

En outre, le 1<sup>er</sup> août 1986, l'État a modifié la réglementation en matière de télédistribution afin de supprimer bon nombre des règlements portant sur la révision des augmentations tarifaires. En vertu des nouveaux règlements, les télédistributeurs pourront augmenter les tarifs jusqu'à concurrence de 80% de la variation dans l'IPC, d'une part, et faire supporter les coûts du matériel aux abonnés, sans qu'il y ait une révision officielle, d'autre part. Dans d'autres cas, les télédistributeurs pourront recouvrer jusqu'à 50% des nouvelles dépenses en capital, à condition que leurs projets permettent d'améliorer le service et soient menés à terme en moins d'un an. Comme les augmentations de tarifs ne peuvent pas dépasser 80% de la variation dans l'IPC sans qu'il y ait une révision officielle, sauf en ce qui concerne

les coûts additionnels du matériel, on estime que la télédistribution est toujours effectivement réglementée, au même titre que les loyers dans certaines provinces. Par conséquent, elle continuera de faire partie de l'agrégat réglementé.

#### g) Pondérations

Les 18 ensembles de pondérations (quatre pour les nouveaux paniers et 14 pour les variations du contenu) calculés à l'aide de cette méthodologie, sont disponibles sur demande. Les pondérations sont toutes établies sur la base des prix pratiqués le mois précédent leur introduction, ainsi que des quantités des quatre paniers pertinents. Le panier de 1967 couvre la période d'avril 1973 à septembre 1978; celui de 1974, la période d'octobre 1978 à mars 1982; celui de 1978, la période d'avril 1982 à décembre 1984; et celui de 1982, la période de janvier 1985 à ce jour. Ainsi, les premières pondérations correspondant à chaque panier sont les pondérations hybrides qui s'appliquent au début de la période visée par le panier. La liste des composantes de l'IPC pour chaque panier, à partir desquelles se fait le calcul des agrégats de prix réglementés et approuvés ou de prix fixés aux termes d'un texte législatif, est aussi disponible. Le contenu de ces agrégats, qui fournissent des perspectives différentes au sujet des prix réglementés, varie dans le temps.

Les variations dans les pondérations entre les quatre paniers sont imputables à l'incidence des structures de dépenses modifiées. Pour leur part, les variations dans les pondérations pour les 14 périodes sont attribuables aux divers taux de variation de prix en vigueur entre les moments de changement du contenu d'un agrégat en particulier. Sur les 14 ensembles de pondérations, deux s'expliquent par des changements de statut quant au caractère réglementé du prix du pétrole brut à la tête de puits; deux, par la réglementation respective du prix de la dinde et de celui du poulet; et le reste, par des modifications dans la réglementation des loyers dans certaines provinces.

#### Développements à venir

La Division des prix de Statistique Canada a l'intention de continuer à calculer ces indices et à les publier de temps à autre.