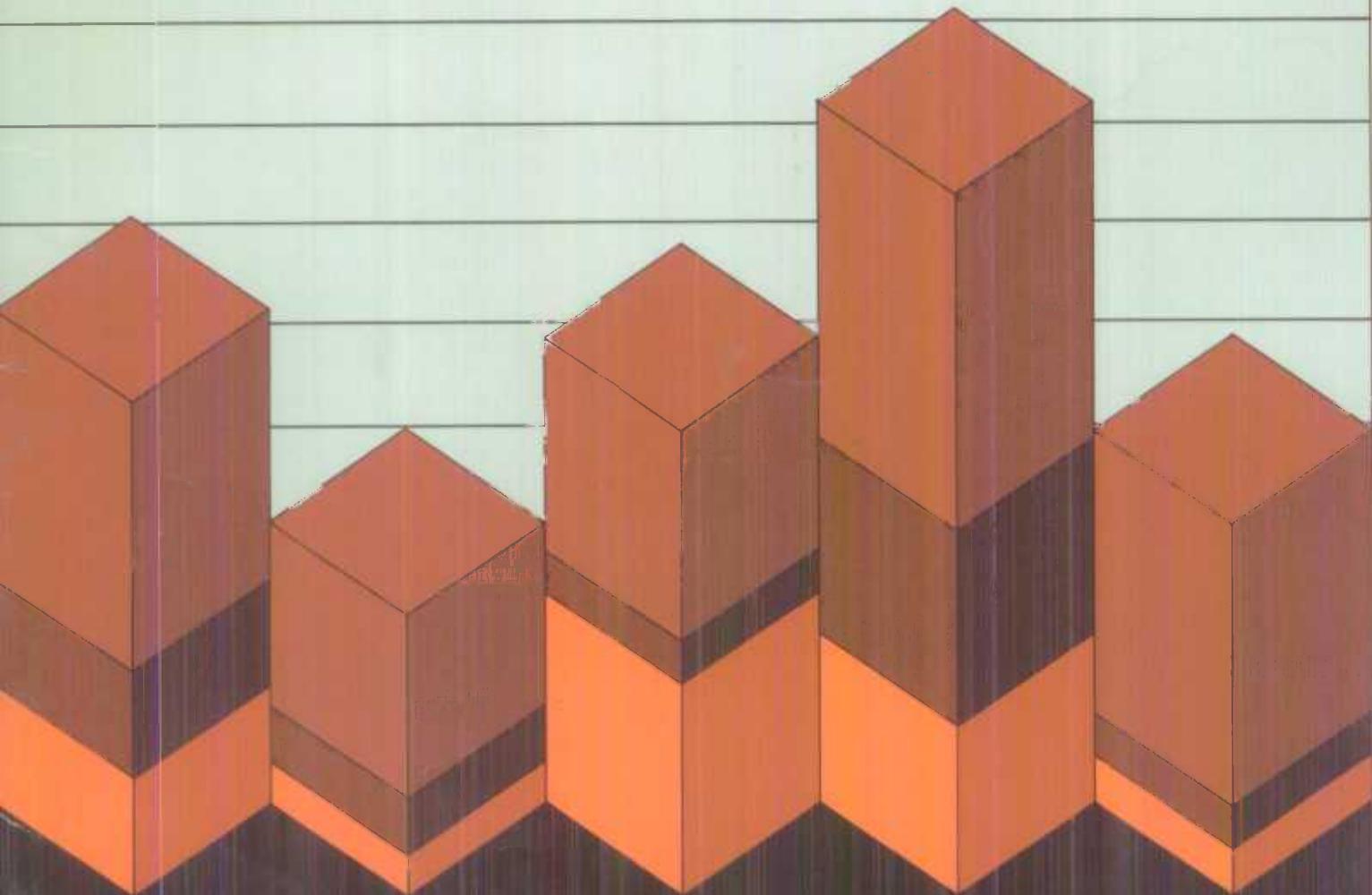
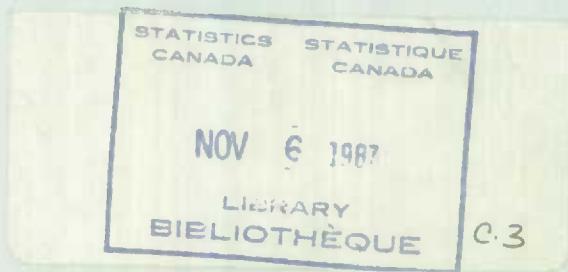




Statistics
Canada Statistique
Canada

QUARTERLY ECONOMIC SUMMARY

September 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,
System of National Accounts Branch,
Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6

(Telephone: 951-9162) or to the Statistics Canada reference centre in:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(983-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(780-5405)
Montreal	(283-5725)	Edmonton	(420-3027)
Ottawa	(951-8116)	Calgary	(292-6717)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(663-3691)
Sturgeons Falls	(753-4888)		

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
Southern Alberta	1-800-472-9708
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)951-7276

Toronto
Credit Card only (973-8018)

Statistics Canada
Econometric Analysis Division

QUARTERLY ECONOMIC SUMMARY

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

© Minister of Supply
and Services Canada 1987

Extracts from this publication may be reproduced
for individual use without permission provided the
source is fully acknowledged. However, reproduction
of this publication in whole or in part for purposes
of resale or redistribution requires written permission
from the Publishing Services Group, Permissions
Officer, Canadian Government Publishing Centre,
Ottawa, Canada K1A 0S9.

October 1987
Last Issue

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. 3

ISSN 0828-086X

Ottawa

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

Preface

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

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

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

We are currently working towards an amalgamation of this publication with the Canadian Statistical Review early in the new year. More information will be soon sent to subscribers.

Table of Contents

	Page
Summary (based on data available as of September 4, 1987)	1
Output	2
Household	3
Investment	8
Prices	10
External Sector	11
Financial Markets	12
United States	13

Note

CANSIM Note

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

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

[†] Official Trade Mark of Statistics Canada.

Extracts from this publication may be reproduced for individual use without permission provided the source is fully acknowledged. However, reproduction of this publication in whole or in part for purposes of resale or redistribution requires written permission from the Publishing Services Group, Permissions Officer, Canadian Government Publishing Centre, Ottawa, Canada K1A 0S9.

Summary

(based on the data available as of September 4, 1987)

Real GDP expanded by 1.5%, the same growth as the first quarter. Virtually all of the second quarter growth originated in higher domestic demand, which grew by 1.7%, its largest quarterly gain since 1985. Solid growth in consumer and business spending were supported by large gains in labour income and corporate profits. Personal expenditure on goods and services accelerated to a 1.7% growth, while housing demand continued to rise at a rapid rate. Business investment in plant and equipment posted its second consecutive quarter of sizeable growth.

The 1.7% gain in overall consumer spending was the largest volume increase since the third quarter of 1985. Growth was widespread amongst consumer goods. Purchases of durables rose by 5.1%, as prices declined by 0.3% largely due to rebates for new car purchases. Non-automotive expenditures also rose strongly, as furniture and appliance sales were boosted by the strong housing demand. Outlays for semi- and non-durable goods rose by 1.7% and 1.3% respectively, following small declines in the previous quarter. Spending on services eased to a 0.8% increase, following increases of over 1% in the previous two quarters.

Residential construction rose by 4.7% in volume in the second quarter, essentially the same growth as in the first quarter. The sources of growth changed, however, as new home construction accelerated while the sales of existing houses declined. The slackening in the number of real estate transactions was particularly notable in the Toronto market.

The volume of business investment in plant and equipment increased by 2.9%, almost the same rate of growth as in the first quarter. The 3.3% growth in machinery and equipment continued to be slightly faster than the recovery of non-residential construction. The increase in expenditure on machinery and equipment was widespread with particularly strong demand for motor vehicles. Outlays for non-residential construction were boosted by a sharp gain in engineering construction.

Real export demand declined by 1.9%, to reverse a gain of similar magnitude in the first quarter. The slack in exports largely originated in automotive shipments and in agricultural products. Imports fell by 1.3%, reflecting lower demand for motor vehicle

parts and for crude petroleum. Both export and import prices were little changed in the quarter, after large drops in the first quarter.

The easing in the rate of increase in the overall Implicit Price Index for GDP from 1.4% in the first quarter to 0.9% in the second was mostly due to a change in the composition of inventories. Excluding inventories, the price increase was 1.0%, the same as the first quarter rate. Price declines for durable goods and slower price increases for housing helped to limit the price increase.

Total labour income rose by 2.1%, after a similar gain in the first quarter, due to higher employment. Total personal income rose by 2.8%, as the gain in labour income was accompanied by an irregularly large increase in net farm income. The increase in farm income reflects subsidy payments made under the Western Grain Stabilization Program and the Special Canadian Grains Program. Personal disposable income grew more slowly than personal income as personal taxes rose sharply.

Total revenues of the government sector increased 5.7% in the quarter, as revenues of all types rose in response to the large gains in incomes and in spending. Total expenditure rose by 3.0%; about half of the increase was due to farm subsidies payments. With revenues increasing almost twice as fast as expenditures, the deficit of the government sector, on a national accounts basis and seasonally adjusted at annual rates, narrowed to \$21.6 billion in the quarter.

The pace of output growth accelerated in Europe in the second quarter. Aggregate output rose by 1.4% in Italy, by 1.0% in West Germany and the United Kingdom, and by 0.8% in France. These gains contrasted with the flattening-out of GNP in Japan, following a 1.2% gain in the first quarter. Lower exports and higher imports accounted for the sluggishness in Japanese output, despite moves by the government to cut taxes and raise public works.

Real GNP in the United States rose by 0.6% in the second quarter, after a 1.0% gain in the first. A rebound in sales of durable goods, and a further improvement in real net exports, led the increase. The federal budgetary deficit narrowed to \$140 billion at annual rates.

Output

The second quarter increase in real GDP by industry was about evenly-distributed between goods and services. Production of goods was led by continued rapid increases for manufacturing and construction, while the mining industry continued to recover steadily from declines in 1986. The increase in goods occurred despite further cutbacks in the auto industry. Output of services was bolstered by large gains in wholesale and retail trade, as domestic demand surged in the second quarter.

The construction industry posted a 3.4% increase in output in the second quarter, following a similar gain in the first. The consecutive quarterly gains in construction were the largest in the current expansion, which began in 1983. Residential building construction continued to rise rapidly (+9.5%), while outlays for non-residential construction firmed after weakening in 1986.

Mining output rose by 0.9% in the second quarter. This marked the third consecutive quarterly gain, after increases of 0.7% and 0.2% in the previous two quarters. This gradual recovery followed a 2.3% drop in mining production in 1986. The recovery originated in both metal mines and mineral fuels, as prices and profitability for mineral products improved in the first half of 1987.

Manufacturing production rose by 1.2% in the second quarter, after a 2.3% increase in the first. These were the largest quarterly increases since mid-1985. Output of durable goods led the second quarter increase, up 1.7% compared to 0.6% for non-durable goods. The increase in durable goods was most evident in industries related to business investment, such as electrical products (+11.0%) and metal fabricating (+2.5%). Slack export demand for manufactured goods led to a decline in output in industries such as motor vehicles (-9.3%) and wood (-1.3%). In particular, motor vehicle production in Canada has now declined in six of the last seven quarters, with a cumulative drop of 31.6% since the third quarter of 1985. The slack in auto output also was evident in feeder industries such as rubber (-5.1%) and iron and steel (-1.3%) in the second quarter.

A small increase in the volume of manufacturing inventories accompanied the second quarter increase in manufacturing production. Total stocks rose by \$180 million, following a \$330 million drop in the first quarter. As a result, the constant dollar ratio of inventories to shipments moved from 1.86 in the fourth quarter of 1986 to a record low of 1.81 in the first quarter and 1.82 in the second. Most of the second quarter increase in stocks originated in goods-in-process (+\$104 million), reflecting the increased pace of production. Stocks of finished goods were little changed in the second quarter.

Household

Spending on consumer goods and housing continued to strengthen in the second quarter, while employment registered vigorous growth throughout the year. Nominal labour income grew in tandem, although wage trends continued to be moderate. Quebec, Ontario and British Columbia largely benefitted from this growth in demand in 1987, while a softening continued in the Prairie provinces. Employment accelerated in July and August in the Atlantic provinces after a 7.9% increase in shipments in the second quarter.

The 1.7% gain in overall consumer spending in the second quarter was the largest volume increase since the third quarter of 1985. Growth was widespread amongst consumer goods. Purchases of durables rose by 5.1%, as prices declined by 0.3% largely due to rebates for new car purchases. Non-automotive expenditures also rose strongly, as furniture and appliance sales were boosted by the strong housing demand. Outlays for semi- and non-durable goods rose by 1.7% and 1.3% respectively, following small declines in the previous quarter. Spending on services eased to a 0.8% increase, following increases of over 1% in the previous two quarters. Personal disposable income grew more slowly than personal income as personal taxes rose sharply. The personal savings rate continued to decline, falling from 9.7% in the first quarter to 8.8% in the second.

In the housing sector, capital expenditures continued to increase in the second quarter (+4.7%), rising to \$7.4 billion (see Table 1). This advance in the housing sector was the result of an increase in work-put-in-place for new units (+7.7%), particularly apartments (+20.2%), and an increase in spending on improvements (+6.8%). The only component which posted a decrease in the second quarter was the value of real-estate commissions (-9.1%). On a monthly basis, work-put-in-place for new housing units rose by 2% in April, 3.7% in May and 2.7% in June.

All of the leading indicators of residential construction continued to climb, confirming the strength of this sector. For starts in urban areas, activity was even more intense in the second quarter than in the first, with an average of 223,000 units (seasonally adjusted at annual rates). The level had not been this high since 1978. Starts went from 217,000 units in April to 227,000 in May and 223,000 in June. All regions had increases in the second quarter, with the exception of the Prairies (-10.0%). The smoothed index of building permits, which has been moving upward for more than two years, reached a level of 155.0 in May, while house resales (smoothed series) continued to advance in the second quarter, although more moderately.

The multi-family housing sector was a determining factor in the growth of starts, with an increase of 8.2% in the second quarter, for an average of 105,000 units. All of the regions except the Prairies had very large increases. Quebec increased its relative share in the second quarter, surpassing Ontario in the number of multi-family housing starts. The proportion of condominiums remained relatively high in the second quarter, accounting for 32.5% of row-house and apartment starts. However, there was a shift away from the co-ownership market toward the rental market, since the proportion of condominiums dropped in the second quarter. The single-family housing sector posted only a slight increase in the second quarter (+0.8%), with an average of 118,000 units, or 53% of the overall figure for urban areas. All regions of the country experienced increases in the second quarter, and preliminary data point to sustained activity in the coming months.

TABLE I. Residential Investment Expenditures

Types of expenditure	Level 1987 2Q	% Variation from previous quarter				
(million of constant 1981 dollars)						
Housing investment	7,470	4.78	4.59	2.98	3.25	1.28
New housing for permanent occupation	3,571	7.72	5.84	5.98	1.20	0.69
Single-family	2,472	3.65	6.76	6.48	-0.99	-1.94
Semi-detached, duplexes and row	280	12.90	2.06	7.05	7.58	6.56
Apartments	819	20.26	4.13	3.64	6.77	9.24
Others	3,899	2.23	3.50	0.57	4.74	1.92
Improvements	2,494	6.86	3.36	0.22	0.44	1.95
Mobile homes	47	46.88	6.67	-9.09	-2.94	21.43
Cottages	94	62.07	-42.00	-1.96	-3.77	3.92
Commission to real estate agents	1,264	-9.06	7.17	1.64	14.43	1.18

TABLE 2. Housing Starts for Condominium in the Row Housing and Apartment Sector (Urban Centers)

	Atlantic	Quebec	Ontario	Prairies	British-Columbia	Canada
1986						
Q3						
Condominiums	181	1,843	2,636	177	1,413	6,250
Row and apartment	775	7,974	5,707	1,402	1,691	17,549
Ratio	%	23.4	23.1	46.2	12.6	35.6
Q4						
Condominiums	84	1,821	3,094	175	1,193	6,367
Row and apartment	379	9,077	7,024	1,304	1,543	19,327
Ratio	%	22.2	20.1	44.0	13.4	32.9
1987						
Q1						
Condominiums	-	1,949	3,881	123	1,434	7,387
Row and apartment	219	8,026	7,520	1,351	1,961	19,077
Ratio	%	-	24.3	51.6	9.1	38.7
Q2						
Condominiums	160	1,927	4,797	140	1,652	8,676
Row and apartment	938	10,911	10,663	1,203	2,988	26,703
Ratio	%	17.0	17.7	45.0	11.6	32.5

Estimates from the August Labour Force Survey indicate that employment grew rapidly throughout the year. The increase in August (0.4%) compares with the monthly average for 1987. The increase of 263,000 jobs in 1987 has been well-distributed among goods and services; business services and construction have experienced the largest increases. The unemployment rate decreased significantly throughout the year, dropping from 9.4% in December 1986 to 8.8% in August 1987.

Most industries posted significant increases in employment during 1987, reflecting the general rise in spending on consumer goods, capital expenditures and spending on housing. The increases were particularly large in business services and construction, reflecting the recovery in capital expenditures in 1987. However, employment remained steady in trade after three years of strong growth. The average

for July and August shows significant advances in trade, construction, finance, insurance and real estate, and manufacturing. The increases in these cases were for full-time employment.

The number of unemployed persons dropped by 63,000 from December 1986, taking the unemployment rate to 8.8% of the labour force in August. The decrease was moderated by the jump of 0.5 in the participation rate in the first quarter. During 1987, the labour force grew by 200,000, with approximately half the increase occurring in Quebec, largely among women 25 years of age and older. Since the fourth quarter, the female labour force 25 years of age and older has been advancing steadily in Quebec, increasing by an average of 2% per quarter, compared with 3.6% for all of 1986. The participation rate rose strongly in Quebec, but showed little change elsewhere in Canada.

The situation for households continued to strengthen in all regions of the country, according to the most recent data on the related indicators. In 1987 up to August, employment continued to grow and the unemployment rate fell in most regions. These improvements were accompanied by large increases in retail sales through June. The rise in starts, mostly in the first quarter has been concentrated in Quebec, Ontario and British Columbia, provinces which saw marked increases in labour income. Shipments continued to decline in the Prairie provinces in the first quarter, but increased in the second, a reflection of the reversal in shipments of petroleum products. Shipments increased as well in the Atlantic provinces (7.9%) in the second quarter.

Quebec was the region which experienced the strongest growth in employment and labour income. From December 1986 to August 1987, employment in that province increased by 3%, compared with the Canadian average of 2.2%, and, from December 1986 to June 1987, labour income rose by 6%, compared with the Canadian average of 4.0%. The largest increases in employment were in construction (26,300), trade (12,500) and public administration (13,800). Retail sales climbed 6.3% and starts jumped 21.4% during the first half of 1987 (Table 3) while business investment will increase sharply in the year. The general increase in domestic demand was also reflected in the 2.5% rise in shipments in 1987, which compares to a national average 2.1%.

Ontario had the strongest increase in employment and income throughout 1986 and in the first quarter of 1987, but the growth slowed in the second quarter, dropping from 1.0% to 0.7% for employment, and from 2.0% to 1.5% for labour income. Shipments in Ontario posted their first quarterly decrease since the third quarter of 1986, mainly as a result of the situation for transportation equipment. Our exports of automotive products dropped in the second quarter. At the same time, growth in retail sales (3.3%) was weaker than in the country as a whole (4%) and starts remained stable, while the growth in housing prices slowed in Toronto. In the second quarter, employment declined by 2.1% in trade and by 1.3% in construction but increased sharply in forestry and mining (12.7%). Increases in employment in 1987 contributed to drop of 1 percentage point in the unemployment rate, which fell to 5.8%. This rate compares with the last low of 5.8% recorded in August 1981.

British Columbia has seen strong growth in labour income in 1987, partly as a result of the post-strike return-to-work in the forestry sector in that province. Most of the growth occurred in the first quarter (4.4%). However, employment did accelerate in the

second quarter, owing to increases in manufacturing (+17,000) and trade (11,600). Our exports of crude materials posted a strong increase for the third straight quarter in the second, while retail sales and residential construction continued to recover. Shipments were down in the second half of 1986 but increased 9.1% up to June. The increase in employment in 1987, combined with a drop of 0.3 percentage points in the participation rate, pushed the unemployment rate down by 1.8 percentage points, taking it to 11.6% in August.

As in British Columbia, employment growth accelerated in the Atlantic provinces in the second quarter. The largest increases were in construction and in transportation, communication and other utilities. After a lacklustre first quarter in terms of spending, starts and retail sales jumped by 126.7% and 4.2% respectively in the second quarter. Employment grew the most in these provinces in July and August, pushing the unemployment rate down from 14.3% in June to 13.5% in August. This is after a 7.9% increase in manufacturing shipments in the second quarter.

Employment growth on the Prairies remained weak in the second quarter, as did growth in retail sales, while housing starts declined. Employment continued to fall in the primary industries and in manufacturing. Shipments have fallen by 0.8% to date in 1987, despite a slight strengthening in the second quarter. The unemployment rate has decreased slightly and, in August, was the same as the national average.

The major wage settlements in the second quarter involved an average increase of 4.0%, an advance equal to that in the first quarter, but slightly higher than that of 3.4% recorded for 1986 as a whole. The increase in the level of settlements continues to reflect both the larger proportion of public-sector agreements and a slightly larger average increase than in 1986 in both the private and public sectors. In the second quarter, as in the first, most of the agreements concluded involved provincial jurisdiction. Average hourly earnings have continued to slow during the same period.

A majority of the 399,000 employees covered by new agreements worked in community, business and personal services (247,000) and public administration (61,800), the sectors which continued to have the largest increases (4.3% and 4.4% respectively). Settlements reached in the other sectors continued to be few in number. However, construction, which experienced vigorous growth in employment in 1987, saw an acceleration of base rates compared with 1986 from 3.0% to 4.0%. There was little change in the others,

TABLE 3. Statistics by Region

	1986			1987			
	1986	1st half	2nd half	1st half	1Q	2Q	
		per cent change				August	
Urban housing starts							
Canada	22.9	4.2	12.7	21.3	17.6	5.2	
Atlantic	4.5	-21.9	30.0	-24.6	-42.3	126.7	
Quebec	22.3	11.2	16.7	21.4	11.9	6.1	
Ontario	28.5	-2.5	22.2	26.1	24.0	0.7	
Prairies	18.8	0	-0.9	7.5	13.2	-8.3	
British Columbia	17.0	29.3	-17.2	42.4	43.1	6.8	
Nominal retail sales							
Canada	8.2	3.4	4.0	4.3	2.0	4.0	
Atlantic	6.7	3.2	3.3	4.5	0.9	4.2	
Quebec	8.8	4.4	4.5	6.3	3.6	5.2	
Ontario	9.1	3.8	5.1	4.7	2.3	3.3	
Prairies	6.0	3.5	0.1	2.5	1.0	2.7	
British Columbia	9.0	4.3	3.4	4.7	3.5	3.4	
Canada shipments							
Canada	2.2	0	-0.6	2.1	1.4	-0.3	
Atlantic	4.6	4.5	-3.0	1.9	-0.4	7.9	
Quebec	2.2	-0.8	1.9	2.5	0.7	1.5	
Ontario	2.1	0	-1.3	2.0	1.3	-0.4	
Prairies	-1.8	-2.0	-3.0	-0.8	-1.4	1.5	
British Columbia	7.7	7.4	-3.5	9.1	10.2	-1.0	
Wages and salaries							
Canada	6.4	3.3	2.3	3.7	2.0	2.1	
Atlantic	6.1	3.0	3.1	3.6	1.1	2.0	
Quebec	6.2	3.3	2.6	4.0	1.8	3.4	
Ontario	8.2	4.0	3.6	3.6	2.0	1.5	
Prairies	3.4	1.8	0.3	2.3	0.8	1.5	
British Columbia	2.7	1.1	-0.1	5.2	4.4	1.4	
Employment (LFS)							
Canada	2.9	1.8	0.2	1.7	0.8	1.1	(1) 0.6
Atlantic	2.7	1.9	-0.6	1.3	0.3	1.5	1.8
Quebec	2.2	0.9	0.5	2.4	1.1	1.3	0.8
Ontario	3.5	2.4	0.5	1.9	1.0	0.7	0.6
Prairies	2.0	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.3	0
British Columbia	3.8	2.9	0	1.4	0.3	2.8	0
rate							
Unemployment rate							
Canada	9.6	9.7	9.5	9.4	9.6	9.1	(2) 8.8
Atlantic	15.2	15.2	15.2	15.1	15.2	14.9	13.5
Quebec	11.0	11.2	10.9	10.6	10.8	10.4	10.5
Ontario	7.0	7.1	6.9	6.5	6.8	6.3	5.8
Prairies	8.9	8.8	9.0	8.9	9.1	8.6	8.8
British Columbia	12.6	12.4	12.7	12.8	13.5	12.1	11.6
Participation rate							
Canada	65.7	65.8	65.5	66.1	66.0	66.2	(2) 66.1
Atlantic	57.4	57.6	57.1	57.5	57.3	57.7	57.7
Quebec	62.4	62.5	62.3	63.3	63.1	63.5	63.9
Ontario	68.5	68.6	68.3	68.7	68.8	68.6	68.4
Prairies	69.6	69.8	69.4	69.5	69.7	69.4	69.4
British Columbia	65.1	65.1	65.0	65.6	65.3	65.9	64.8

(1) Per cent change between August and the second quarter average.

(2) August level.

following weak growth in employment in 1986 (transportation, communications and other utilities: 3.3% to 3.2%); manufacturing: 3.2% to 2.9%; primary industries: 1.5% to 1.8%). Base rates accelerated in trade, finance, insurance and real estate but the coverage of major units is especially low in this group of industries (3.4% in 1985).

Average hourly earnings of salaried and employees paid by the hour have slowed in 1987, to an annual rate of increase of 0.2% in the first quarter and 2.3% in the second, after a 3.3% rise in 1986. Hourly earnings in the private sector decelerated sharply, to a 1% average increase in the first and second quarter. In the second quarter, hourly earnings increased marginally in manufacturing (0.3%) and declined by 0.8% in trade, finance, insurance and real estate industries. In the public sector (Public administration, education, health and welfare services) hourly earnings increased by 3.5%, compared to 3.6% in 1986.

TABLE 4. Effective Wage Increase in Base Rates and Hourly Earnings of Salaried and Worker Paid by the Hour, by Major Industry Division

	1985	1986	1987	
			Q1	Q2
%				
All industries				
Base rates	3.7	3.4	4.0	4.0
Hourly earnings	3.5	3.2	0.2	2.8
Primary industries				
Base rates	4.0	1.5	3.5	1.8
Hourly earnings	4.4	1.7	1.7	2.9
Manufacturing				
Base rates	4.3	3.1	3.5	2.9
Hourly earnings	4.4	3.3	-0.5	2.0
Construction				
Base rates	1.3	3.0	-	4.0
Hourly earnings	2.4	1.1	7.2	3.9
Transportation, communication and other utilities				
Base rates	3.4	3.3	3.3	3.2
Hourly earnings	3.5	3.8	6.8	1.9
Trade - Finance, insurance and real estate				
Base rates	3.6	2.1	2.1	2.9
Hourly earnings	4.1	4.4	3.0	-0.8
Community, business and personal service industries				
Base rates	3.3	3.6	4.1	4.3
Hourly earnings	3.4	2.9	-3.6	4.0
Public administration				
Base rates	4.3	3.8	4.6	4.4
Hourly earnings	2.7	4.0	3.2	0.1
Public sector				
Base rates ¹	3.8	3.7	4.2	4.2
Hourly earnings ²	4.3	3.6	10.0	3.5
Private sector³				
Base rates	3.3	2.9	3.3	3.1
Hourly earnings	3.7	2.8	0.4	1.7

¹ Public sector base rates consist of all agreements in public administration, urban transit systems, liquor, wine and beer stores, crown corporations, education, health and welfare, telephone, electric and other utilities excluding Bell Canada, Quebec and B.C. Telephone and Ontario and Quebec Hydro.

² Public sector hourly earnings cover all workers in public administration, urban transit systems, liquor, and beer stores, education, health and welfare and water utilities.

³ Private sector consists of all other industries.

Investment

Business investment in plant and equipment posted its second consecutive quarterly gain of about 3%. These increases more than offset the drops posted in mid-1986, and left the volume of investment 6.2% above its level of a year-ago.

Outlays for machinery and equipment rose by 3.3% in the second quarter, its twelfth consecutive quarterly gain. Auto rebates spurred vehicle purchases, while demand for office and computer equipment continued to rise steadily.

Spending on non-residential construction increased by 2.4%, essentially the same growth as in the first quarter. Investment in this sector – which bore the brunt of cutbacks in the energy sector in 1986 – remains slightly below its level of a year-ago. Large increases in building construction accompanied a stabilisation of exploration and development of oil and gas. Further gains in the building component are augured by the recent upturn in non-residential building permits. Permits rose by 9.5% in the first quarter, and by a further 12.3% in April and May.

A strengthening of business investment plans also was evident in the mid-year results of business investment plans in the survey of Public and Private Investment (PPI). Nominal business spending plans for 1987 were revised up by slightly over \$4 billion from the survey taken at the turn of the year. The upward revision was widespread by industry and by region.

Almost half of the upward revision in the PPI occurred in the services sector. The gain was led by the financial industry, particularly the real estate industry where demand for housing was robust in the first half of 1987. Commercial services also posted a large increase. Within the goods sector, there was a significant strengthening of investment intentions in the energy industry, following large cutbacks in 1986.

The strengthening of investment intentions in the first half of 1987 accompanied a rapid increase in corporate profits. On a National Accounts basis, corporate profits before taxes rose by 6% in each of the first two quarters of 1987. The per cent gain of base profits of industrial corporations was slightly greater, as this measure of profits included capital gains accruing from the appreciation of the Canadian dollar.

The growth of corporate profits to date in 1987 reflected the large gains in final sales and an improvement in profit margins. Overall, profit margins for industrial corporations stood at 3.9% in the second quarter, compared to 2.9% in the third quarter of 1986.

TABLE 5. Mid-year Survey of Business Investment Plans

	Level	Revision
(millions of dollars)		
Agriculture	2,599	-5
Fishing	129	0
Forestry	243	-18
Mining	6,821	+689
Construction	1,559	+88
Manufacturing	15,936	+818
Transportation	3,923	+238
Communications	4,175	+230
Utilities	7,413	+156
Trade	2,933	+202
Finance	8,682	+1,089
Commercial services	8,554	+667
Total	62,967	+4,154

Profit margins in mining continued to recover from the losses posted in the last three quarters of 1986. In particular, profits margins for metal mines rebounded to 6.1% in the second quarter, following seven consecutive quarterly losses, while mineral fuels continued to recover from the losses posted in 1986 when energy prices collapsed. The minerals fuels industry had written-off more than \$4.1 billion of assets in the last half of 1986.

TABLE 6. Profit Margins in Mining

	Total	Metal mine	Mineral fuels
1986			
Q1	6.4	-5.1	10.7
Q2	-1.8	-1.0	-2.5
Q3	-2.7	-0.3	-4.6
Q4	-1.5	-2.0	-1.7
1987			
Q1	3.2	-3.0	6.2
Q2	6.0	6.1	6.3

Profits in manufacturing rose by \$1 billion in the second quarter, as all the major industries posted gains except for transportation equipment. Overall, profit margins in manufacturing rose to 6.3% of sales, the highest level in over two years.

The firming of investment in the resource - based sectors of the economy was reflected in an upward revision of business investment outside of central Canada. Almost 40% of the \$1.6 billion upward revision to investment in Atlantic and Western

Canada originated in the primary sector. In particular, large revisions were posted in the oil and gold industries.

By comparison, most of the upward revision to investment plans in Ontario and Quebec originated in the services sector (+\$1.5 billion) and, to a lesser extent, in manufacturing (+\$600 million). Real estate companies accounted for much of the increase in services, especially in Ontario where the housing market has boomed so far in 1987.

TABLE 7. Investment by Region

	Atlantic Canada		Quebec		Ontario		Prairies		B.C. and North	
	Level	Revision	Level	Revision	Level	Revision	Level	Revision	Level	Revision
(millions of dollars)										
Primary construction	1,001	95	1,086	71	1,914	80	5,897	274	1,452	232
Manufacturing	807	21	4,158	304	8,245	323	1,219	-45	1,505	214
Utilities	847	11	3,482	101	6,249	174	3,448	236	1,482	102
Services	1,153	108	4,167	315	9,407	1,204	3,342	202	2,100	128
Total	3,808	235	12,893	791	25,815	1,781	13,906	667	6,539	676

Prices

The implicit price index for GDP rose by 0.9% in the second quarter, compared to 1.4% in the first. All of the first quarter upturn and the subsequent slowdown in prices reflected changes in the mix of goods held in inventories, as prices for GDP excluding inventories rose by 1.0% in each of the first two quarters. Prices for final domestic demand rose by 1%, while the terms of trade for Canada softened again in the quarter.

The implicit price index for personal expenditure on goods and services rose by 1.0% in the second quarter, the same as in the first quarter. Prices were restrained by a 0.3% drop in prices of durable goods, reflecting auto rebates offered to stimulate car sales. Prices of non-durable goods were pushed-up by 1.7%, as energy and food prices rose. Energy prices increased by 4.0% and 3.2% in the first two quarters of 1987, after a total decline of over 13% during the last three quarters of 1986. Increased sales taxes also put upward pressure on the cost of highly - taxed non-durable goods such as tobacco and alcohol, as well as a wide range of services.

The implicit price index for residential construction moderated significantly in the second quarter. Housing costs had risen by about 3% in each of the previous four quarters, particularly in central Canada. Prices rose by only 0.9% in the second quarter, however, as resale demand softened in central Canada. The rate of increase in the New Housing Price Index continued at a rapid clip in the second quarter (+4.5%).

The terms of trade for Canada edged-down in the second quarter, as export prices declined by 0.2% while import prices were essentially unchanged. The overall decline in export prices originated entirely in end products (-1.7%), largely due to auto rebates. This masked an improving trend in raw materials prices. The price of agricultural exports rose 2.7% in the second quarter, the first quarterly increase in over two years, as wheat prices had plummetted. Prices for crude materials edged-up by 0.2%, after a 3.1% gain in the first quarter. These increases reflect a recovery in energy prices and in a wide range of metal ores. Higher prices for refined petroleum and mineral products also helped to boost prices for fabricated materials by 2.2%.

The stability of import prices in the second quarter followed four consecutive quarterly declines. Higher prices for crude oil imports accounted for much of the reversal. Prices for imported manufactured goods declined in the second quarter. This drop originated in auto rebates and in the appreciation in the value of the Canadian dollar. Compared to the U.S. dollar, the Canadian dollar rose from 72.22 cents in the last quarter of 1986 to 74.76 in the first and 75.03 in the second. The firmer Canadian dollar led to lower prices for manufactured goods imported from the United States, notably for machinery and equipment.

The further increase in the value of the Canadian dollar in July will continue to dampen import prices. At the same time, some of the other determinants of prices also exerted a dampening influence on prices. Unit labour costs in June were little changed from January, as the large gains in output have raised output-per-employee to offset wage increases. In turn, the annual rate of increase in negotiated wage settlements remained at 4.0% in each of the first and second quarters. Finally, world crude oil prices eased back \$20 (U.S.) a barrel in July and August.

The Consumer Price Index accelerated in the second quarter, with its growth rate rising from 0.9% in the first quarter to 1.4%. This acceleration was connected mainly with the price of housing in Toronto, the levying of taxes on tobacco and alcohol and the end of the stabilization in international oil prices. The overall increase was moderated by the drop in automobile prices that resulted from manufacturers' discounts.

With an increase of 1.1%, housing accounted for nearly 30% of the rise in the overall index in the second quarter. The increase in prices was very large in Toronto, especially for owned property, for which there was a rise of 4.5%, compared with 1.6% for Canada as a whole. However, the overall price for housing rose more slowly in June in Toronto.

The increase in energy prices was mainly the result of the rise in the price of gasoline for transportation, which posted a large increase of 5.3%, while the prices of electricity and liquid fuel for home use rose by only 1.3% and 1.6% respectively. The increase in the Consumer Price Index was moderated somewhat by the decrease of 2.2% in prices for new cars.

External Sector

The current account deficit widened slightly from \$1.8 billion in the first quarter to \$2.0 billion in the second. A drop in the merchandise trade balance accounted for all of this increase, as there was little change in the non-merchandise balance. The nominal merchandise trade surplus declined by slightly over \$300 million in the second quarter, as exports declined 2.3% compared to a 1.4% drop in imports. The slowdown in exports and imports followed relatively large increases in the second half of 1986. The merchandise trade surplus in the first half of 1987 was \$11.6 billion at annual rates, compared to \$10.4 billion for all of 1986.

The drop in export receipts reflected a small decline in export prices coupled with a 2.3% decline in the volume of exports. Shipments to the United States decline by 2.5%, while exports to Europe and Japan fell more rapidly after exceptionally rapid increases of near 10% in the first quarter. The slack in U.S. demand was largely due to a 10% drop in automotive exports. Automotive exports stood 12% below the level of a year-ago, as the U.S. auto market has slackened to date in 1987. There also was a slowdown in exports of forestry products (-1.4%), although this followed a gain of 12.0% in the first quarter.

The export performance of a number of resource-based industries improved in the second quarter, partly due to rising prices. Export receipts for energy products rose by 7.4%, after a 6.7% increase in the first quarter. Crude oil prices rose by 12.4% in the second quarter, and receipts for oil exports jumped by 34.5%. Exports of industrial goods rose by 2.9%, as large increases were posted for metal products such as zinc (+22%), aluminum (+7%), copper (+41%), and precious metals (+26%). Prices for these products have risen on average by 15% since the start of the year. The

firming of prices and export demand for resource-based products accompanied large upward revisions to planned business investment in these industries in the first half of the year.

The rebound in prices of many natural resource products to date in 1987 has not been reflected in the terms of trade for Canada. The implicit price index for total exports edged-down by 0.3% in the second quarter, after a 1.0% drop in the first. While a small part of this decline reflected the effect of price discounts for cars, most of the decline reflected a change in the mix of goods exported. In particular, the increased share of exports accounted for by relatively low-priced products (such as energy, food, and mineral products, where prices sagged in 1986) served to reduce the implicit price index for exports in the first and second quarters. The fixed - weighted (laspeyres) index for export prices - which more purely measures price changes - increased by 2.9% in the first six months of the year.

Merchandise imports declined by 1.5% in the second quarter, with all of the decrease originating in a drop in the volume of imports. Most of the reduction originated in lower imports of crude petroleum, while the drop in auto production in Canada sharply curtailed demand for motor vehicle parts. A decline in current dollar imports of machinery and equipment was partly due to large price declines. While the increased value of the Canadian dollar itself would serve to dampen import prices, there continue to be outright price reductions for a number of high technology products. For example, the price index (1981=100) for office machinery declined to 40.3 in the second quarter, while the prices index for televisions and stereos eased to 90.8.

Financial Markets

Funds raised by domestic non-financial sectors amounted to \$28.3 billion in the second quarter of 1987, compared to \$24.9 billion a year earlier. Private non-financial sectors accounted for 78% of this total. Financial requirements in the quarter were met primarily by mortgage and consumer credit borrowing as well as stock and bond issues.

Demand for funds by households continued at a high pace in the second quarter. Consumer borrowing accelerated, reflecting the gain in expenditure on consumer durables. Despite the rise in mortgage interest rates from April to June, household mortgage demand was very strong (record borrowings of \$8.5 billion) as residential construction activity continued to increase.

Non-financial private corporations accounted for 37% of credit market funds raised by domestic non-financial sectors. Notably, loans and bonds were relatively important financing instruments. Funds raised through bank loans were at one of their highest

levels since the fourth quarter of 1981. There were net new issues of shares of \$3.5 billion in the quarter. A significant portion of the share issues was concentrated in the mining industry. Common shares accounted for almost all of the new issues.

The proportion of funds raised on credit markets by general government was down sharply to 22% from 34% in the second quarter of 1986. This reflected the decline in the federal government's net borrowing in the quarter, with revenues growing considerably faster than expenditures. Net bond issues in this sector totalled \$1.1 billion, a decrease from \$2.7 billion a year earlier; redemptions of Canada Savings Bonds amounted to \$1.5 billion. Net issues of short-term paper (Treasury bills and Canada bonds) were also very low (\$1.6 billion) compared to an average second quarter issue of \$4.3 billion for the past three years. Issues of provincial government treasury bills and bonds were up nearly a billion dollars over last year. Provincial bond issues of \$3.6 billion included \$900 million in three-year capital bonds sold to residents of Alberta.

United States

Real GNP in the United States rose by 0.6% in the second quarter. This rate represents a slowdown from the 1.1% gain in the first quarter, but is equal to the average growth rate in the past four quarters. Growth originated in continued gains in exports and in a rebound of final domestic demand from a first quarter decline. Inflation, as measured by the implicit price index for GNP, eased to a year-over-year increase of 3.1%, while the federal budgetary deficit continued to narrow rapidly.

Final domestic demand rebounded by 0.8% in the second quarter, after a 0.9% decline in the first. Spending on durable goods had declined in the first quarter, when special tax treatment of these purchases ended. In total, consumer demand rose by 0.5%, housing was little change, while business investment grew by 2.3%. The second quarter rebound in household and business demand reflected continued rapid increases in personal incomes and corporate profits. Personal income rose by 1.5%, after a 2.0% jump in the first quarter, supported by a 0.8% increase in employment. An irregular 8.8% jump in income taxes, however, limited the gain in disposable incomes to 0.4%. Corporate profits grew by slightly over 4%, and have risen by 19.0% in the past four quarters.

The volume of real net exports continued to improve in the second quarter, as exports (+3.0%) rose faster than imports (+1.9%). Exports had risen by about 2.5% in each of the previous three quarters, bringing the year-over-year increase to 10.6%. Over the same period, the volume of imports slowed to 5.0%. Current dollar imports, however, increased more rapidly than the volume increase, as the price of imported crude oil rebounded in the first half of 1987.

The increase in exports and the slowdown in import volumes accompanied an acceleration in industrial production. Industrial production increased by 0.8% in the first quarter, by 0.9% in the second, and by a further 1.1% in July and August. By August, the index of industrial production stood 4.5% above the level of a year-earlier. The acceleration in industrial production to date this year occurred despite steady cutbacks in automotive output. Auto production was cut by 29% between February and August, as auto firms struggled to reduce inventories. By the end of July, the ratio of stocks to auto sales was 2.67, its lowest level of the year. This ratio is likely to decline sharply in August, when output dropped by 12% while rebates spurred sales by 22%.

The federal government budgetary deficit declined steadily from \$230 billion (at annual rates) in the second quarter of 1986 to \$170 billion in the first quarter of 1987, and subsequently to \$142 billion in the second quarter. As a percentage of GNP, the federal deficit has declined from 5.5% to 3.2% in the past year. Virtually all of the reduction originated in sharply higher revenues, up 12.8%, as spending has risen by only 1.6% in the past year. Improved labour market conditions have contributed to the sizeable reduction of the deficit. The 2.7% increase in employment in the past year helped to boost personal income tax collections by \$60 billion. At the same time, a drop in the unemployment rate (to 6.0% in July and August) served to slow the growth in transfer payments to persons to only \$18 billion in the past year. Lower interest rates and the declining deficit have reinforced each other, and interest payments on debt slowed to a \$4.5 billion year-over-year increase.



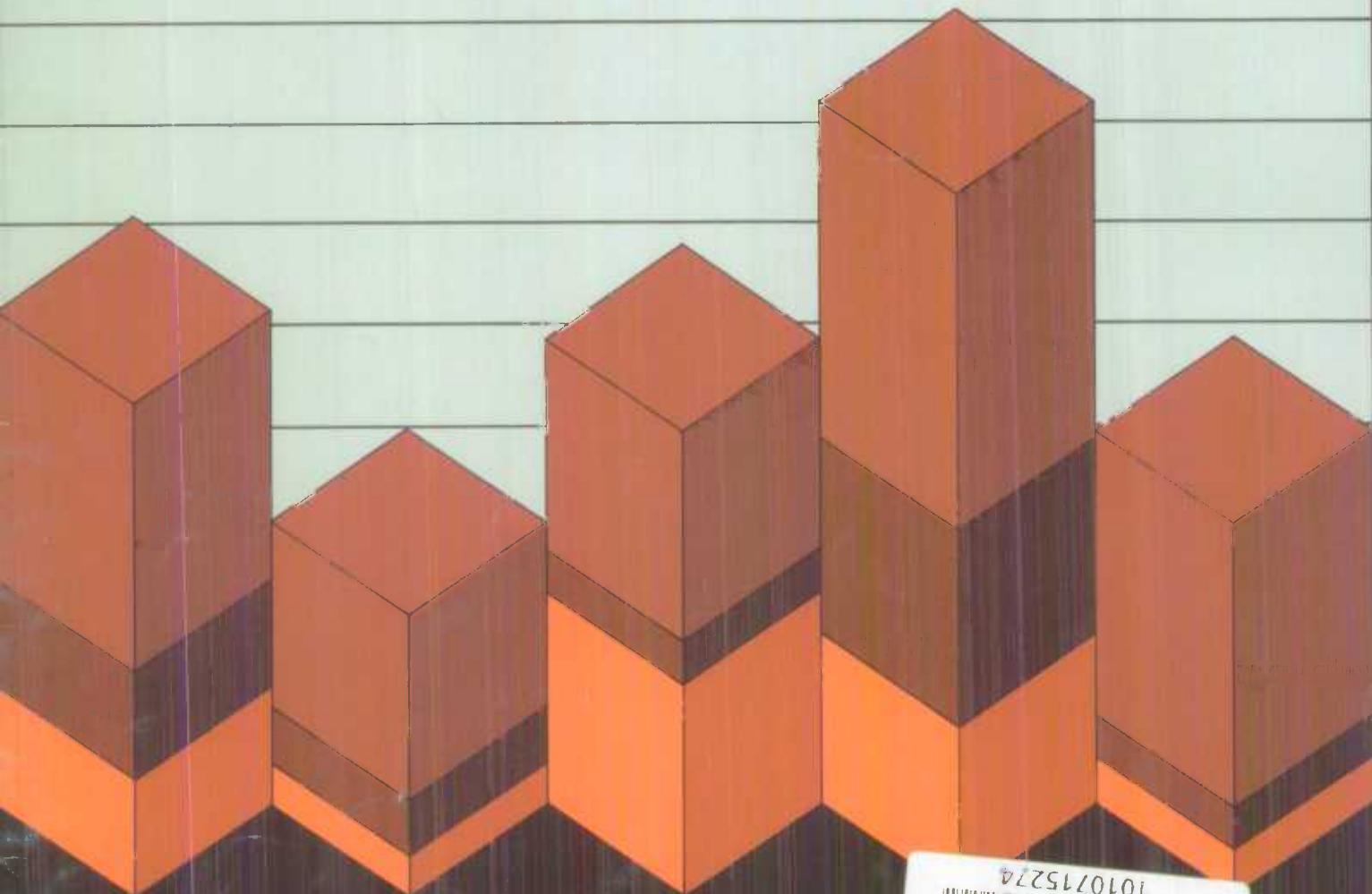
Statistique
Canada

Statistics
Canada

APERÇU ÉCONOMIQUE TRIMESTRIEL:

Septembre 1987

13-006



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,
Système de comptabilité nationale,
Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6

(téléphone: 951-9162) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(983-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(780-5405)
Montréal	(283-5725)	Edmonton	(420-3027)
Ottawa	(951-8116)	Calgary	(292-6717)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(663-3691)
Sturgeon Falls	(753-4888)		

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
Sud de l'Alberta	1-800-472-9708
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)951-7276

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

Le lecteur peut reproduire sans autorisation des extraits de cette publication à des fins d'utilisation personnelle à condition d'indiquer la source en entier. Toutefois, la reproduction de cette publication en tout ou en partie à des fins commerciales ou de redistribution nécessite l'obtention au préalable d'une autorisation écrite des Services d'édition, Agent de droit d'auteur, Centre d'édition du gouvernement du Canada, Ottawa, Canada K1A 0S9.

Octobre 1987
Dernière édition

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° 3

ISSN 0828-086X

Ottawa

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

Préface

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

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

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

On travaille vers une amalgamation de cette publication avec la Revue Statistique Canada tôt dans la nouvelle année. D'autres renseignements seront envoyés bientôt aux abonnés.

Table des matières

	Page
Sommaire (basé sur les données disponibles au 4 septembre 1987)	1
Production	3
Ménages	4
Investissements	10
Prix	12
Secteur extérieur	14
Marchés financiers.....	15
États-Unis	16

Note

Message de CANSIM

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

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

† Marque officielle de Statistique Canada.

Le lecteur peut reproduire sans autorisation des extraits de cette publication à des fins d'utilisation personnelle à condition d'indiquer la source en entier. Toutefois, la reproduction de cette publication en tout ou en partie à des fins commerciales ou de redistribution nécessite l'obtention au préalable d'une autorisation écrite des Services d'édition du gouvernement du Canada, Ottawa, Canada K1A 0S9.

Résumé mensuel

(basé sur les données disponibles au 4 septembre 1987)

L'augmentation du PIB réel est de 1.5%, soit autant qu'au premier trimestre. La croissance au deuxième trimestre s'explique presque uniquement par la progression de la demande intérieure, en hausse de 1.7%, la plus forte augmentation trimestrielle depuis 1985. La vigoureuse croissance des dépenses des consommateurs et des entreprises est alimentée par les fortes hausses du revenu du travail et des bénéfices des sociétés. La progression des dépenses personnelles en biens et services s'accélère pour atteindre 1.7%, tandis que la demande de logements continue d'augmenter à un rythme rapide. Les investissements des entreprises en usines et matériel s'accroissent sensiblement pour le deuxième trimestre consécutif.

La hausse de 1.7% de l'ensemble des dépenses de consommation est la plus forte en volume depuis le troisième trimestre de 1985. La croissance des dépenses en biens de consommation est générale. Les achats de biens durables s'accroissent de 5.1%, les rabais sur les achats de voitures neuves contribuant largement à une baisse de 0.3% des prix; les autres dépenses sont également en forte hausse, les ventes de meubles et d'appareils ménagers se trouvant alimentées par la forte demande de logements. Les dépenses en biens semi-durables et non durables progressent respectivement de 1.7% et de 1.3%, après avoir légèrement fléchi au trimestre précédent. Les dépenses au titre des services ralentissent, n'affichant plus qu'une hausse de 0.8%, après avoir augmenté de plus de 1% lors des deux trimestres précédents.

La construction résidentielle augmente de 4.7% en volume au deuxième trimestre, à peu près autant qu'au premier trimestre. L'origine de cette croissance est différente toutefois, puisque la construction de maisons neuves s'accélère alors que les ventes de maisons existantes diminuent. La baisse du nombre de transactions immobilières est particulièrement notable dans la région de Toronto.

Le volume des investissements des entreprises en usines et matériel augmente de 2.9%, à peu près autant qu'au premier trimestre. La croissance de 3.3% des machines et du matériel continue d'être légèrement supérieure à celle de la construction non résidentielle. La hausse des dépenses en machines et matériel est générale, la demande de véhicules automobiles étant particulièrement forte. Les dépenses au titre de la construction non résidentielle ont été alimentées par une forte poussée des travaux de génie.

La demande réelle à l'exportation baisse de 1.9%, après avoir augmenté d'autant au premier trimestre. Le ralentissement des exportations s'observe surtout dans les livraisons de produits automobiles et de produits agricoles. Les importations diminuent de 1.3%, ce qui traduit une baisse de la demande de pièces automobiles et de pétrole brut. Les prix à l'exportation et à l'importation demeurent virtuellement inchangés au deuxième trimestre, après avoir fortement baissé au premier.

Le ralentissement du taux de croissance de l'indice implicite de prix d'ensemble du PIB, qui passe de 1.4% au premier trimestre à 0.9% au deuxième, est attribuable principalement à un changement dans la composition des stocks. Si l'on exclut ces derniers, l'augmentation de prix s'établit à 1.0%, soit autant qu'au premier trimestre. Cette augmentation s'est trouvée freinée par une baisse des prix des biens durables et par un ralentissement de l'augmentation du prix des maisons.

Le revenu du travail progresse de 2.1%, après une hausse similaire au trimestre précédent, en raison principalement d'un accroissement de l'emploi. Le revenu personnel s'accroît de 2.8%, l'augmentation du revenu du travail s'accompagnant d'une hausse anormalement élevée du revenu agricole net. Cette poussée du revenu agricole rend compte des subventions versées au titre du programme de stabilisation des revenus des céréaliculteurs de l'Ouest et du programme spécial canadien pour les grains. Le revenu personnel disponible augmente moins rapidement que le revenu personnel en raison d'une forte hausse des impôts des particuliers.

Les recettes totales du secteur des administrations s'accroissent de 5.7% au deuxième trimestre, les recettes fiscales de toutes provenances étant en hausse à la suite de la forte augmentation des revenus et dépenses. Les dépenses totales augmentent de 3.0%; environ la moitié de cette progression est attribuable au paiement de subventions agricoles. Comme les recettes augmentent presque deux fois plus rapidement que les dépenses, le déficit du secteur des administrations diminue sur la base des comptes nationaux et après désaaisonnalisation au taux annuel pour s'établir à \$21.6 milliards au deuxième trimestre.

Le taux d'accroissement de la production s'est accéléré en Europe au deuxième trimestre. La production totale a augmenté de 1.4% en Italie, de 1.0% en Allemagne de l'Ouest et aux États-Unis, et de 0.8% en France. Ces gains contrastent avec la stabilisation du PNB au Japon, après la progression de 1.2% au premier trimestre. L'inertie de la production au Japon provient d'une baisse des exportations et d'une augmentation des importations, en dépit de l'abaissement des impôts et de l'augmentation des travaux publics par le gouvernement.

Le PNB réel aux États-Unis a augmenté de 0.6% au deuxième trimestre, après une progression de 1.0% au premier. L'augmentation était menée par un rebondissement des ventes de biens durables et une amélioration additionnelle des exportations réelles nettes. Le déficit du gouvernement fédéral a diminué à \$140 milliards au taux annuel.

Production

L'augmentation du PIB réel par branche d'activité au deuxième trimestre se répartit de façon à peu près égale entre le secteur des biens et celui des services. La production de biens est alimentée par des augmentations toujours rapides dans le secteur de la fabrication et celui de la construction, tandis que celui des mines continue de regagner de façon soutenue le terrain perdu en 1986. L'augmentation dans le cas des biens n'est pas affectée par d'autres réductions dans le secteur automobile. La production de services est encouragée par d'importantes progressions du commerce de gros et du commerce de détail, avec la poussée de la demande intérieure au deuxième trimestre.

Le secteur de la construction enregistre une progression de 3.4% au deuxième trimestre, après une hausse semblable au premier. Les augmentations trimestrielles consécutives du secteur de la construction sont les plus fortes pour la période d'expansion actuelle, qui a commencé en 1983. La construction résidentielle continue de progresser rapidement (+9.5%), tandis que les dépenses au titre de la construction non résidentielle se raffermissent après s'être affaiblies en 1986.

La production des mines s'accroît de 0.9% au deuxième trimestre, ce qui en fait la troisième progression trimestrielle consécutive, après celles de 0.7% et de 0.2% observées les deux trimestres précédents. Cette reprise progressive fait suite à une chute de 2.3% de la production minière en 1986, et provient des mines métalliques et des combustibles minéraux, avec le relèvement des prix et l'amélioration de la profitabilité dans le cas des produits minéraux au premier semestre de 1987.

La production manufacturière s'accroît de 1.2% au deuxième trimestre, après avoir augmenté de 2.3% au premier. Ce sont les plus fortes augmentations trimestrielles depuis le milieu de 1985. La production de biens durables vient en tête au deuxième trimestre, avec une augmentation de 1.7%, comparativement à 0.6% dans le cas des biens non durables. Cette augmentation est particulièrement forte dans les industries reliées aux investissements des entreprises telles que celles des produits électriques (+11.0%) et de la fabrication de produits en métal (+2.5%). Le relâchement de la demande à l'exportation de produits manufacturés entraîne une baisse de production dans les industries telles que celles des véhicules automobiles (-9.3%) et du bois (-1.3%). En particulier, la production de véhicules automobiles au Canada accuse maintenant une baisse au cours de six des sept derniers trimestres, pour un recul total de 31.6% depuis le troisième trimestre de 1985. Le relâchement de la production automobile frappe également les industries d'appoint telles que celles du caoutchouc (-5.1%) et du fer et de l'acier (-1.3%) au deuxième trimestre.

Une légère hausse du volume des stocks de la fabrication survient en même temps que l'augmentation de la production manufacturière au deuxième trimestre. Le total des stocks s'accroît de \$180 millions, après avoir baissé de \$330 millions au premier trimestre. Pour cette raison, le ratio en dollars constants des stocks aux livraisons passe de 1.86 au quatrième trimestre de 1986 à un minimum record de 1.81 au premier trimestre de 1987 et de 1.82 au deuxième. La plus grande partie de l'augmentation des stocks au deuxième trimestre est attribuable aux produits en cours (+\$104 millions), ce qui traduit l'accélération de la production. Les stocks de produits finis demeurent sans grand changement au deuxième trimestre.

Ménages

Les dépenses en biens de consommation et en logements ont continué de se raffermir au deuxième trimestre, tandis que l'emploi s'est accru vivement tout au long de l'année. Le revenu nominal du travail a augmenté parallèlement, quoique les tendances salariales ont continué d'être modérées. Le Québec, l'Ontario et la Colombie-Britannique ont le plus bénéficié de la croissance de la demande en 1987. La demande est demeurée sans vigueur dans les Prairies. L'emploi s'est accéléré en juillet et en août dans les provinces de l'Atlantique, après un bond de 7.9% des livraisons au deuxième trimestre.

Au deuxième trimestre, la hausse de 1.7% de l'ensemble des **dépenses de consommation** est la plus forte en volume depuis le troisième trimestre de 1985. La croissance des dépenses en biens de consommation est générale. Les achats de biens durables s'accroissent de 5.1%, les rabais sur les achats de voitures neuves contribuant largement à une baisse de 0.3% des prix; les autres dépenses sont également en forte hausse, les ventes de meubles et d'appareils ménagers se trouvant alimentées par la forte demande de logements. Les dépenses en biens semi-durables et non durables progressent respectivement de 1.7% et de 1.3%, après avoir légèrement fléchi au trimestre précédent. Les dépenses au titre des services ralentissent, n'affichant plus qu'une hausse de 0.8%, après avoir augmenté de plus de 1% lors des deux trimestres précédents. Le revenu personnel disponible augmente moins rapidement que le revenu personnel en raison d'une forte hausse des impôts des particuliers. Le taux d'épargne personnelle continue de flétrir, passant de 9.7% au premier trimestre à 8.8% au deuxième.

Dans le secteur **domiciliaire**, les dépenses de capital ont continué de s'accroître au deuxième trimestre (+4.7%) pour atteindre \$7.4 milliards (voir le tableau 1). Cette progression du secteur de l'habitation était attribuable à la mise en place de logements neufs (+7.7%), notamment la mise en place d'appartements (+20.2%), de même qu'à un accroissement des dépenses au chapitre des améliorations (+6.8%). La seule composante ayant subi une baisse au deuxième trimestre est la valeur des commissions payées aux agents immobiliers (-9.1%). Sur une base mensuelle, la mise en place des logements neufs a augmenté de 2% en avril, 3.7% en mai et 2.7% en juin.

Tous les indicateurs avancés de la construction résidentielle ont poursuivi leur ascension, confirmant la vigueur de ce secteur. Les mises en chantier dans

les régions urbaines ont connu un deuxième trimestre encore plus intense que le premier avec une moyenne de 223,000 unités, à un taux annuel déssaisonalisé. Il faut remonter jusqu'en 1978 pour retrouver un niveau aussi élevé. Les mises en chantier sont passées de 217,000 unités en avril à 227,000 unités en mai et à 223,000 unités en juin. Toutes les régions ont connu des hausses au second trimestre à l'exception des Prairies (-10.0%). L'indice lissé des permis de bâtir, en hausse ininterrompue depuis plus de 2 ans, affichait un niveau de 155.0 en mai, tandis que les ventes de logements existants (série lissée) ont continué de progresser au second trimestre, quoique plus modérément.

Le secteur du logement multifamilial a été déterminant pour la croissance des mises en chantier avec une hausse de 8.2% au deuxième trimestre, les portant à une moyenne de 105,000 unités. La plupart des régions ont connu de très fortes hausses à l'exception de la région des Prairies. Le Québec a augmenté sa part relative au deuxième trimestre pour surpasser l'Ontario dans le nombre de mises en chantier de logements multiples. La proportion des condominiums demeure relativement forte au deuxième trimestre avec 32.5% des mises en chantier des maisons en rangée et des appartements. On a assisté toutefois à un glissement du marché de la co-propriété vers le marché locatif puisque la proportion des condominiums a diminué au second trimestre. Le secteur du logement unifamilial n'a que légèrement augmenté au second trimestre (+0.8%) avec une moyenne de 118,000 unités, soit 53% de l'ensemble des régions urbaines. Toutes les régions du pays ont connu des hausses au second trimestre et les données préliminaires du troisième trimestre laissent présager une activité soutenue pour les mois à venir.

Les estimations de l'enquête sur la population active menée au mois d'août, montrent qu'une croissance rapide de l'emploi s'est poursuivie tout au long de l'année. L'augmentation d'août (0.4%) est comparable à la moyenne mensuelle enregistrée jusqu'à maintenant en 1987. L'augmentation de 263,000 emplois en 1987 est bien diffusée entre les biens et les services, avec les accroissements les plus marqués pour les services aux entreprises et la construction. Le taux de chômage a baissé sensiblement tout au long de l'année, passant de 9.4% en décembre 1986 à 8.8% en août 1987.

La plupart des industries ont enregistré une augmentation sensible de l'emploi au cours de 1987, traduisant la hausse générale des dépenses en biens de consommation et de capitaux ainsi qu'en logements. Les augmentations étaient particulièrement fortes pour les services aux entreprises et la construction, ce qui reflète la reprise des dépenses de capital en 1987. L'emploi est demeuré stable cependant dans le commerce après trois ans de forte croissance. La moyenne des mois de juillet et d'août indique des augmentations sensibles dans le commerce, la construction, les finances, assurances et affaires immobilières ainsi que dans la fabrication. Il s'agit d'augmentations de l'emploi à plein temps.

Le nombre de chômeurs a baissé de 63,000 depuis décembre 1986, ce qui porte son taux à 8.8% de la population active en août. La diminution a été modérée par le bond de 0.5 du taux d'activité au premier trimestre. Au cours de 1987, la population active s'est accrue de 200,000, dont environ la moitié se retrouvait au Québec, en majorité des femmes de 25 ans et plus. Depuis le quatrième trimestre, la population active féminine de 25 ans et plus a augmenté de façon soutenue au Québec, progressant en moyenne de 2% par trimestre, contre 3.6% pour toute l'année 1986. Le taux d'activité s'est fortement accru au Québec alors qu'il a peu varié dans toutes les autres régions du Canada.

TABLEAU 2. Proportion des condominiums mis en chantier dans le secteur des habitations en rangée et d'appartements (agglomérations urbaines)

	Atlantique	Québec	Ontario	Prairies	Colombie-Britannique	Canada
1986						
3T						
Condominiums	181	1,843	2,636	177	1,413	6,250
Maisons en rangée et appartements	775	7,974	5,707	1,402	1,691	17,549
Ratio %	23.4	23.1	46.2	12.6	83.6	35.6
4T						
Condominiums	84	1,821	3,094	175	1,193	6,367
Maisons en rangée et appartements	379	9,077	7,024	1,304	1,543	19,327
Ratio %	22.2	20.1	44.0	13.4	77.3	32.9
1987						
1T						
Condominiums	-	1,949	3,881	123	1,434	7,387
Maisons en rangée et appartements	219	8,026	7,520	1,351	1,961	19,077
Ratio %	-	24.3	51.6	9.1	73.1	38.7
2T						
Condominiums	160	1,927	4,797	140	1,652	8,676
Maisons en rangée et appartements	938	10,911	10,663	1,203	2,988	26,703
Ratio %	17.0	17.7	45.0	11.6	55.3	32.5

TABLEAU 1. Dépenses d'investissement domiciliaire

Type de dépenses	Niveau 1987 2T	Variation en % par rapport au trimestre précédent				
		1987		1986		
		2T	1T	4T	3T	2T
(millions de dollars constants de 1981)						
Investissement domiciliaire	7,470	4.78	4.59	2.98	3.25	1.28
Logements neufs à occuper de façon permanente	3,571	7.72	5.84	5.98	1.20	0.69
Unifamiliaux	2,472	3.65	6.76	6.48	0.99	-1.94
Semi-détachés, duplex et en rangée	280	12.90	2.06	7.05	7.58	6.56
Appartements	819	20.26	4.13	3.64	6.77	9.24
Autres	3,899	2.23	3.50	0.57	4.74	1.92
Améliorations	2,494	6.86	3.36	0.22	0.44	1.95
Maisons mobiles	47	46.88	6.67	-9.09	-2.94	21.43
Chalets	94	62.07	-42.00	-1.96	-3.77	3.92
Commission aux agents immobiliers	1,264	-9.06	7.17	1.64	14.43	1.18

La situation des ménages a continué de se raffermir dans toutes les régions du pays, selon les données les plus récentes sur les indicateurs reliés. Au cours des huit premiers mois de 1987, l'emploi a continué de s'accroître et le taux de chômage a baissé dans la plupart des régions. Ces améliorations étaient accompagnées de fortes progressions des ventes au détail jusqu'en juin. La hausse des mises en chantier en 1987, survenue en grande partie au premier trimestre, était concentrée au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique qui ont connu des hausses marquées du revenu du travail. Les livraisons ont continué de baisser dans les Prairies au premier trimestre, mais ont augmenté au second, ce qui traduisait le renversement des livraisons de produits pétroliers. Les livraisons ont également augmenté dans les provinces de l'Atlantique (7.9%) au deuxième trimestre.

C'est le Québec qui a connu la plus forte croissance de l'emploi et du revenu du travail parmi les régions. Depuis décembre 1986, la croissance de l'emploi a été de 3% contre une moyenne canadienne de 2.2% jusqu'en août, et celle du revenu du travail a été de 6% contre une moyenne canadienne de 4.0% jusqu'en juin. Les hausses les plus marquées de l'emploi se retrouvent dans la construction (26,300), le commerce (12,500) et l'administration publique (13,800). Les ventes au détail ont bondi de 6.3% et les mises en chantier de 21.4% durant la première moitié de 1987 (tableau 3) tandis que les investissements des entreprises vont augmenter vivement au cours de l'année. L'augmentation générale de la demande intérieure se reflète également dans la hausse de 2.5% des livraisons en 1987, en comparaison d'une augmentation moyenne de 2.1% au niveau du Canada.

Après avoir connu la croissance de l'emploi et des revenus la plus forte tout au long de 1986 jusqu'au premier trimestre de 1987, celle-ci a ralenti sous la moyenne nationale au deuxième trimestre en Ontario. Elle est passée de 1.0% à 0.7% pour l'emploi, et de 2.0% à 1.5% pour le revenu du travail. Les livraisons en Ontario ont enregistré une première baisse trimestrielle depuis le troisième trimestre de 1986, surtout en raison de l'équipement de transport, nos exportations de produits automobiles ayant baissé au deuxième trimestre. Parallèlement, la croissance des ventes au détail (3.3%) a été plus faible que pour l'ensemble du Canada (4%) et les mises en chantier sont demeurées stables, alors que la croissance du prix

de l'habitation a ralenti à Toronto. Au deuxième trimestre, l'emploi a baissé de 2.1% dans le commerce et de 1.3% dans la construction mais a augmenté dans les forêts et les mines (12.7%). Ces augmentations de l'emploi en 1987 ont contribué à réduire de 1 point de pourcentage le taux de chômage, qui a atteint 5.8%. Ce taux correspond au dernier creux de 5.8% enregistré en août 1981.

La Colombie-Britannique a enregistré une forte croissance du revenu du travail en 1987, en partie à cause du retour au travail après la grève dans le secteur des forêts de la Colombie-Britannique. La plus grande partie de la croissance a eu lieu au premier trimestre (4.4%). L'emploi s'est tout de même accéléré au deuxième trimestre en raison de la fabrication (+17,000) et du commerce (11,600). Nos exportations de matières brutes ont enregistré une troisième forte augmentation d'affilée au deuxième trimestre, lorsque les ventes au détail et la construction de logements ont poursuivi leur relance. Les livraisons ont baissé durant la deuxième moitié de 1986 mais ont augmenté de 9.1% jusqu'à maintenant en 1987. L'augmentation de l'emploi en 1987, combinée à une baisse de 0.3 points de pourcentage du taux d'activité, ont réduit de 1.8 points de pourcentage le taux de chômage, qui est à 11.6% en août.

Comme en Colombie-Britannique, la croissance de l'emploi s'est accentuée au deuxième trimestre dans les provinces de l'Atlantique. Les hausses les plus importantes ont été observées dans la construction et dans les transports, les communications et les autres services publics. Après un premier trimestre terne en terme de dépenses, les mises en chantier et les ventes au détail ont bondi respectivement de 126.7% et de 4.2% en deuxième trimestre. L'emploi s'est le plus accru dans ces provinces en juillet et en août, ce qui a réduit le taux de chômage de 14.3% en juin à 13.5% en août. Ces hausses sont survenues après une augmentation de 7.9% des livraisons de la fabrication au deuxième trimestre.

La croissance de l'emploi dans les Prairies est demeurée faible au deuxième trimestre, comme la croissance des ventes au détail, tandis que les mises en chantier de logements ont baissé. L'emploi a continué de baisser dans les industries primaires et la fabrication. Les livraisons ont baissé de 0.8% jusqu'à maintenant en 1987 malgré un léger raffermissement au deuxième trimestre. Le taux de chômage a légèrement fléchi et se situe au niveau de la moyenne nationale.

TABLEAU 3. Statistiques par région

	1986			1987		
	1986	1 ^{re} moitié	2 ^{ème} moitié	1 ^{re} moitié	1T	2T
						Août
variation en pourcentage						
Mises en chantier urbaines						
Canada	22.9	4.2	12.7	21.3	17.6	5.2
Atlantique	4.5	-21.9	30.0	-24.6	-42.3	126.7
Québec	22.3	11.2	16.7	21.4	11.9	6.1
Ontario	28.5	-2.5	22.2	26.1	24.0	0.7
Prairies	18.8	0	-0.9	7.5	13.2	-8.3
Colombie-Britannique	17.0	29.3	-17.2	42.4	43.1	6.8
Ventes nominales au détail						
Canada	8.2	3.4	4.0	4.3	2.0	4.0
Atlantique	6.7	3.2	3.3	4.5	0.9	4.2
Québec	8.8	4.4	4.5	6.3	3.6	5.2
Ontario	9.1	3.8	5.1	4.7	2.3	3.3
Prairies	6.0	3.5	0.1	2.5	1.0	2.7
Colombie-Britannique	9.0	4.3	3.4	4.7	3.5	3.4
Livraisons nominales						
Canada	2.2	0	-0.6	2.1	1.4	-0.3
Atlantique	4.6	4.5	-3.0	1.9	-0.4	7.9
Québec	2.2	-0.8	1.9	2.5	0.7	1.5
Ontario	2.1	0	-1.3	2.0	1.3	-0.4
Prairies	-1.8	2.0	-3.0	-0.8	-1.4	1.5
Colombie-Britannique	7.7	7.4	-3.5	9.1	10.2	-1.0
Salaires et traitements						
Canada	6.4	3.3	2.3	3.7	2.0	2.1
Atlantique	6.1	3.0	3.1	3.6	1.1	2.0
Québec	6.2	3.3	2.6	4.0	1.8	3.4
Ontario	8.2	4.0	3.6	3.6	2.0	1.5
Prairies	3.4	1.8	0.3	2.3	0.8	1.5
Colombie-Britannique	2.7	1.1	-0.1	5.2	4.4	1.4
Emploi (EPA)						(1)
Canada	2.9	1.8	0.2	1.7	0.8	1.1
Atlantique	2.7	1.9	-0.6	1.3	0.3	1.5
Québec	2.2	0.9	0.5	2.4	1.1	1.3
Ontario	3.5	2.4	0.5	1.9	1.0	0.7
Prairies	2.0	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.3
Colombie-Britannique	3.8	2.9	0	1.4	0.3	2.8
taux						
Taux de chômage						(2)
Canada	9.6	9.7	9.5	9.4	9.6	9.1
Atlantique	15.2	15.2	15.2	15.1	15.2	14.9
Québec	11.0	11.2	10.9	10.6	10.8	10.4
Ontario	7.0	7.1	6.9	6.5	6.8	6.3
Prairies	8.9	8.8	9.0	8.9	9.1	8.6
Colombie-Britannique	12.6	12.4	12.7	12.8	13.5	12.1
Taux de participation						(2)
Canada	65.7	65.8	65.5	66.1	66.0	66.2
Atlantique	57.4	57.6	57.1	57.5	57.3	57.7
Québec	62.4	62.5	62.3	63.3	63.1	63.5
Ontario	68.5	68.6	68.3	68.7	68.8	68.6
Prairies	69.6	69.8	69.4	69.5	69.7	69.4
Colombie-Britannique	65.1	65.1	65.0	65.6	65.3	64.8

(1) Changement en pourcentage entre le niveau du mois d'août et le niveau du deuxième trimestre.

(2) Niveau du mois d'août.

Les grands règlements salariaux conclus au cours du deuxième trimestre font ressortir une augmentation moyenne de 4.0%, progression de même taille qu'au premier trimestre, mais légèrement supérieure à celle de 3.4% enregistrée pour l'ensemble de 1986. La hausse du niveau des règlements continue de traduire à la fois la part plus grande de conventions du secteur public et une augmentation moyenne légèrement plus marquée qu'en 1986 dans les deux secteurs, privé et public. La majorité des conventions conclue au deuxième trimestre, comme au premier, était de juridiction provinciale. Les gains horaires moyens ont continué de ralentir durant la même période.

Une majorité des 399,000 employés visée par des nouvelles conventions oeuvraient dans les services socio-culturels, commerciaux et personnels (247,000) et l'administration publique (61,800) où les augmentations respectives de 4.3% et de 4.4% ont continué d'être les plus marquées parmi les secteurs d'activité. Les règlements conclus dans les autres industries ont continué d'être peu nombreux. Cependant la construction, qui a connu une vive croissance de l'emploi en 1987, comportait une accélération des taux de base par rapport à 1986, de 3.0% à 4.0%. Les autres industries

ont comporté peu de changement, soit les transports, communications et autres services publics (de 3.3% à 3.2%), la fabrication (de 3.2% à 2.9%) et les industries primaires (de 1.5% à 1.8%), suite à la faible croissance de l'emploi qu'ils ont enregistrée en 1986. Les taux de salaire de base se sont accélérés dans le commerce, les finances, les assurances et les affaires immobilières, mais les travailleurs des grandes unités de négociation ne représentent qu'une faible partie des employés de ce groupe d'industries (3.4% en 1985).

Les gains horaires moyens des salariés et des employés payés à l'heure ont ralenti en 1987, étant passés d'un taux annuel d'augmentation de 3.3% en 1986 à 0.2% au premier trimestre et 2.3% au deuxième. Les gains horaires ont décéléré dans le secteur privé, enregistrant une hausse moyenne de 1% durant les premier et deuxième trimestres. Au deuxième trimestre, les gains horaires ont augmenté de façon minime dans la fabrication (0.3%) et ont baissé de 0.8% dans les industries du commerce, des finances, des assurances et des affaires immobilières. Les gains horaires ont augmenté de 3.5% dans les secteur public (administration publique, éducation, santé et bien-être), en comparaison d'une hausse de 3.6% en 1986.

TABLEAU 4. Augmentation salariale effective dans les taux de base et gains horaires des salariés et des employés payés à l'heure, selon l'industrie

	1985	1986	1987	
			1T	2T
	%			
Toutes les industries				
Taux de base	3.7	3.4	4.0	4.0
Gains horaires	3.5	3.2	0.2	2.8
Industries primaires				
Taux de base	4.0	1.5	3.5	1.8
Gains horaires	4.4	1.7	1.7	2.9
Fabrication				
Taux de base	4.3	3.1	3.5	2.9
Gains horaires	4.4	3.3	-0.5	2.0
Construction				
Taux de base	1.3	3.0	-	4.0
Gains horaires	2.4	1.1	7.2	3.9
Transport, communication et autres services publics				
Taux de base	3.4	3.3	3.3	3.2
Gains horaires	3.5	3.8	6.8	1.9
Commerce – finance, assurance et affaires immobilières				
Taux de base	3.6	2.1	2.1	2.9
Gains horaires	4.1	4.4	3.0	-0.8
Services socio-communautaires, commerciaux et personnels				
Taux de base	3.3	3.6	4.1	4.3
Gains horaires	3.4	2.9	-3.6	4.0
Administration publique				
Taux de base	4.3	3.8	4.6	4.4
Gains horaires	2.7	4.0	3.2	0.1
Public				
Taux de base ¹	3.8	3.7	4.2	4.2
Gains horaires ²	4.3	3.6	10.0	3.5
Privé³				
Taux de base	3.3	2.9	3.3	3.1
Gains horaires	3.7	2.8	0.4	1.7

¹ Les taux de base dans le secteur public englobent toutes les conventions de l'administration publique, des transports urbains, des magasins de vins, de bière et de spiritueux, des sociétés de la couronne, de l'éducation, de la santé et du bien-être, du téléphone, de l'électricité et des services d'eau sauf Bell Canada, Québec et B.C. Telephone, Hydro-Québec et Hydro Ontario.

² Les gains horaires dans le secteur public s'appliquent à tous les travailleurs de l'administration publique, des transports urbains, des magasins de vins, de bière et de spiritueux, de l'éducation, de la santé et du bien-être ainsi que des services d'eau.

³ Le secteur privé englobe toutes les autres industries.

Investissements des entreprises

Les investissements des entreprises en usines et matériel enregistrent leur deuxième progression trimestrielle consécutive d'environ 3%. Ces progressions neutralisent les diminutions enregistrées au milieu de 1986, et le volume des investissements dépasse ainsi de 6.2% son niveau d'un an plus tôt.

Les dépenses en machines et matériel augmentent de 3.3% au deuxième trimestre, ce qui en fait la douzième progression trimestrielle consécutive. Les rabais automobiles ont encouragé les achats de véhicules, tandis que la demande de matériel de bureau et d'ordinateurs continuait d'augmenter de façon soutenue.

Les dépenses au titre de la construction non résidentielle augmentent de 2.4%, soit en gros autant qu'au premier trimestre. Les investissements de ce secteur, qui avait subi le choc principal des coupures du secteur de l'énergie en 1986, demeurent légèrement en-dessous de leurs niveaux d'un an plus tôt. Les fortes augmentations de la construction de bâtiments surviennent en même temps qu'une stabilisation des dépenses d'exploration et d'aménagement du pétrole et du gaz naturel. Le redressement récent des permis de bâtir non résidentiels laisse prévoir d'autres progressions de la composante bâtiments. Les permis de bâtir délivrés augmentent de 9.5% au premier trimestre, et de 12.3% en avril et en mai.

TABLEAU 5. Enquête de la mi-année des projets d'investissement des entreprises

	Niveau (millions de dollars)	Révision
Agriculture	2,599	-5
Pêche	129	0
Forêts	243	-18
Mines	6,821	+689
Construction	1,559	+88
Fabrication	15,936	+818
Transports	3,923	+238
Communications	4,175	+230
Services publics	7,413	+156
Commerce	2,933	+202
Finances	8,682	+1,089
Services commerciaux	8,554	+667
Total	62,967	+ 4,154

Le raffermissement des projets d'investissement des entreprises se retrouve également dans les résultats de la mi-année des projets d'investissement des entreprises de l'enquête sur les investissements privés et publics (IPP). Les dépenses nominales prévues des entreprises pour 1987 sont révisées à la hausse d'un peu plus de \$4 milliards par rapport aux résultats de l'enquête effectuée au début de l'année. Cette révision à la hausse est générale par branche d'activité et par région.

Près de la moitié de la révision à la hausse de l'IPP touche le secteur des services. Cette progression est dominée par les finances, en particulier l'immobilier, où la demande de logements a été vigoureuse au premier semestre de l'année. Les services commerciaux enregistrent également une forte hausse. S'agissant des biens, on relève un raffermissement appréciable des intentions d'investissement dans la branche de l'énergie, après de fortes coupures en 1987.

Le raffermissement des intentions d'investissement au premier semestre de 1987 survient en même temps qu'une forte augmentation des bénéfices des sociétés. Sur la base des comptes nationaux, les bénéfices avant impôts des sociétés augmentent de 6% au premier et au deuxième trimestre de 1987. L'augmentation en pourcentage des bénéfices de base des sociétés industrielles est un peu plus élevée, car cette mesure des bénéfices comprend les gains en capital résultant de la réévaluation du dollar canadien.

La croissance des bénéfices des sociétés depuis le début de 1987 prend en compte les fortes progressions des ventes finales et l'amélioration des marges bénéficiaires. Dans l'ensemble, les marges bénéficiaires des sociétés industrielles s'établissent à 3.9% au deuxième trimestre, comparativement à 2.9% au troisième trimestre de 1986.

Les marges bénéficiaires du secteur des mines continuent de se redresser par rapport aux pertes des trois derniers trimestres de 1986. En particulier, les marges bénéficiaires des mines métalliques passent à 6.1% au deuxième trimestre, après 7 trimestres consécutifs de pertes, tandis que celles des combustibles minéraux continuent de se relever par rapport aux pertes accusées en 1986 lors de l'effondrement des prix de l'énergie. La branche des combustibles minéraux a radié plus de \$4.1 milliards d'actifs au deuxième semestre de 1986.

TABLEAU 6. Marges bénéficiaires du secteur des mines

	Total	Mines métalliques	Combustibles minéraux
1986			
T1	6.4	-5.1	10.7
T2	-1.8	-1.0	-2.5
T3	-2.7	-0.3	-4.6
T4	-1.5	-2.0	-1.7
1987			
T1	3.2	-3.0	6.2
T2	6.0	6.1	6.3

Les bénéfices du secteur de la fabrication augmentent de \$1 milliard au deuxième trimestre, et toutes les principales branches d'activité enregistrent une augmentation, à l'exception de celle du matériel de transport. Dans l'ensemble, les marges bénéficiaires du secteur de la fabrication augmentent pour atteindre 6.3% des ventes, ce qui représente leur niveau le plus élevé en plus de deux ans.

Le raffermissement des investissements dans les secteurs des ressources naturelles de l'économie se retrouve dans la révision à la hausse des investissements des entreprises à l'extérieur du Canada central. Presque 40% de la révision à la hausse de \$1.6 milliard des investissements dans la région de l'Atlantique et dans l'Ouest proviennent du secteur primaire. En particulier, les branches du pétrole et de l'or enregistrent d'importantes révisions.

À titre de comparaison, la plus grande partie de la révision à la hausse des projets d'investissement en Ontario et au Québec provient du secteur des services (+\$1.5 milliard) et, dans une moindre mesure, de celui de la fabrication (+\$600 millions). Les entreprises immobilières interviennent pour la plus grande partie de l'augmentation dans le cas des services, en particulier en Ontario, où le marché du logement connaît une grande prospérité depuis le début de 1987.

TABLEAU 7. Investissement par région

	Atlantique		Québec		Ontario		Prairies		C.-B. et Nord	
	Niveau	Révision	Niveau	Révision	Niveau	Révision	Niveau	Révision	Niveau	Révision
	(millions de dollars)									
Secteur primaire et construction	1,001	95	1,086	71	1,914	80	5,897	274	1,452	232
Fabrication	807	21	4,158	304	8,245	323	1,219	-45	1,505	214
Services publics	847	11	3,482	101	6,249	174	3,448	236	1,482	102
Services	1,153	108	4,167	315	9,407	1,204	3,342	202	2,100	128
Total	3,808	235	12,893	791	25,815	1,781	13,906	667	6,539	676

Prix

L'indice implicite de prix du PIB augmente de 0.9% au deuxième trimestre, comparativement à 1.4% au premier. L'augmentation au premier trimestre et le ralentissement subséquent des prix traduisent le changement dans la composition des produits en stocks, puisque les prix du PIB sans les stocks augmentent de 1.0% durant chacun des deux premiers trimestres. Les prix de la demande intérieure finale s'accroissent de 1%, tandis que les termes de l'échange se relâchent une nouvelle fois au cours du trimestre.

L'indice implicite de prix des dépenses personnelles en biens et services progresse de 1.0% au deuxième trimestre, soit autant qu'au premier. Les prix ont été freinés par une chute de 0.3% du cours des biens durables, qui rend compte des rabais automobiles consentis pour stimuler les ventes de voitures. Le prix des biens non durables s'accroît de 1.7%, en raison de la hausse du prix de l'énergie et des aliments. Le prix de l'énergie augmente de 4.0% au premier trimestre et de 3.2% au deuxième trimestre de 1987, après avoir baissé au total de plus de 13% au cours des trois derniers trimestres de 1986. La majoration des taxes de vente a également exercé une pression à la hausse sur le coût de produits non durables fortement taxés tels que le tabac et l'alcool ainsi que sur celui d'une vaste gamme de services.

L'indice implicite de prix de la construction résidentielle se ralentit de façon sensible au deuxième trimestre. Les coûts du logement avaient augmenté d'environ 3% au cours de chacun des quatre trimestres précédents, en particulier au Canada central. Par contre, la hausse des prix au deuxième trimestre n'est que de 0.9%, en raison du relâchement de la demande au Canada central. Le taux d'augmentation de l'indice des prix des logements neufs demeure élevé au deuxième trimestre (+ 4.5%).

Les termes de l'échange pour le Canada se replient au deuxième trimestre, car les prix à l'exportation baissent de 0.2% tandis que ceux à l'importation demeurent essentiellement inchangés. La baisse générale des prix à l'exportation touche uniquement les produits finals (-1.7%), principalement à cause des rabais automobiles. Cette baisse dissimule la tendance à l'amélioration du cours des matières brutes. Le prix des exportations agricoles augmente de 2.7% au deuxième trimestre, ce qui en fait la première hausse trimestrielle en plus de deux ans, avec l'effritement du prix du blé. Le prix des matières brutes se redresse de 0.2%, après avoir augmenté de 3.1% au premier trimestre. Ces hausses rendent compte du

redressement des prix de l'énergie et de ceux d'un vaste éventail de minerais métalliques. Le relèvement du prix des produits pétroliers raffinés et minéraux a également contribué à accroître le prix des matières travaillées de 2.2%.

La stabilité des prix à l'importation au deuxième trimestre fait suite à quatre baisses trimestrielles consécutives. La hausse du prix des importations de pétrole brut explique la plus grande partie de ce retournement. Les prix des produits manufacturés importés se replient au deuxième trimestre, à cause des rabais automobiles et de la réévaluation du dollar canadien. Par rapport à la devise américaine, le dollar canadien passe de 72.22 cents au quatrième trimestre de 1986 à 74.76 au premier trimestre de 1987 et à 75.03 au deuxième. Le raffermissement du dollar canadien se traduit par une baisse du prix des produits manufacturés importés des États-Unis, notamment les machines et le matériel.

La poursuite du redressement de la valeur du dollar canadien en juillet va continuer à contenir les prix à l'importation. En même temps, certains autres déterminants des prix exercent une influence modératrice sur les prix. Les coûts unitaires de main d'oeuvre en juin demeurent sans grand changement par rapport à janvier, car les fortes progressions de la production ont relevé la production par personne occupée, ce qui a compensé les augmentations salariales. Réciproquement, le taux annuel d'augmentation des règlements salariaux négociés demeure à 4.0% au premier et au deuxième trimestre. Enfin, les prix mondiaux du pétrole brut retombent à \$20 (É.-U.) le baril en juillet et en août.

L'indice des prix à la consommation s'est accéléré au deuxième trimestre, son taux de croissance passant de 0.9% au premier trimestre à 1.4%. Cette accélération s'explique surtout par le prix des logements à Toronto, l'imposition de taxes sur le tabac et l'alcool et l'achèvement de la stabilisation des prix internationaux du pétrole. L'augmentation d'ensemble a été modérée par la baisse des prix des automobiles, en raison des rabais des fabricants.

Avec une augmentation de 1.1%, le logement représentait près de 30% de la hausse de l'indice d'ensemble au deuxième trimestre. La progression des prix a été très forte à Toronto, surtout pour les logements en propriété, qui se sont accrus de 4.5%, comparativement à 1.6% pour l'ensemble du Canada. Le prix global de l'habitation s'est accru plus lentement cependant en juin à Toronto.

L'augmentation des prix de l'énergie a surtout porté sur le prix de l'essence pour le transport, qui a connu une forte augmentation de 5.3% alors que l'électricité et les combustibles liquides pour l'habitation n'ont augmenté respectivement que de 1.3% et de 1.6%. La hausse de l'IPC a été quelque peu amortie par la baisse de 2.2% des prix des voitures neuves.

Secteur extérieur

Le déficit du compte courant augmente légèrement au deuxième trimestre, passant de \$1.8 milliards au premier trimestre à \$2.0 milliards. Cette baisse s'explique uniquement par la diminution du solde du commerce de marchandises, puisque celui des invisibles demeure sans grand changement. L'excédent nominal du commerce de marchandises baisse d'un peu plus de \$300 millions au deuxième trimestre, en raison d'un recul de 2.3% des exportations comparativement à une baisse de 1.4% des importations. Le ralentissement des exportations et des importations fait suite à des hausses relativement importantes au deuxième semestre de 1986. L'excédent du commerce de marchandises au premier semestre de 1987 s'établit à \$11.6 milliards au taux annuel, comparativement à \$10.4 milliards pour l'ensemble de 1986.

La chute des recettes à l'exportation traduit une légère diminution des prix à l'exportation et un recul de 2.3% du volume. Les livraisons aux États-Unis diminuent de 2.5%, tandis que celles à destination de l'Europe et du Japon se replient plus rapidement après des augmentations exceptionnellement fortes (près de 10%) au premier trimestre. Le relâchement de la demande américaine s'explique principalement par une chute de 10% des exportations automobiles. Les exportations automobiles sont de 12% inférieures à leur niveau d'un an plus tôt, en raison du tassement du marché américain de l'automobile depuis le début de 1987. On relève également un ralentissement des exportations de produits forestiers (-1.4%), en dépit d'une hausse de 12.0% au premier trimestre.

Les résultats à l'exportation d'un certain nombre de branches de ressources naturelles sont à la hausse au deuxième trimestre, en partie à cause de la croissance des prix. Les recettes à l'exportation au titre des produits énergétiques augmentent de 7.4%, après s'être accrues de 6.7% au premier trimestre. Le prix du pétrole brut se relève de 12.4% au deuxième trimestre, et les recettes au titre des exportations de pétrole s'accroissent de 34.5%. Les exportations de produits industriels augmentent de 2.9%, en raison des fortes hausses pour des produits métalliques tels que le zinc (+22%), l'aluminium (+7%), le cuivre

(+ 41%) et les métaux précieux (+ 26%). Le prix de ces produits s'est accru en moyenne de 15% depuis le début de l'année. Le raffermissement des prix et de la demande à l'exportation des produits des ressources naturelles survient en même temps que d'importantes révisions à la hausse des dépenses d'investissements prévues par les entreprises dans ces industries au premier semestre de l'année.

Le redressement des prix d'un grand nombre de produits primaires depuis le début de 1987 ne se retrouve pas dans les termes de l'échange pour le Canada. L'indice implicite de prix du total des exportations se replie de 0.3% au deuxième trimestre, après avoir diminué de 1.0% au premier. Bien qu'une petite partie de ce recul traduise l'effet des rabais consentis sur les voitures, la plus grande partie rend compte d'un changement dans la nature des produits exportés. En particulier, l'augmentation de la part des exportations de produits relativement bon marché (énergie, aliments et produits minéraux, dont les prix ont baissé en 1986) a contribué à réduire l'indice implicite de prix des exportations au premier et au deuxième trimestre. L'indice à pondération fixe de Laspeyres, qui mesure de façon plus étroite les variations de prix, s'accroît de 2.9% au premier semestre de l'année.

Les importations de marchandises diminuent de 1.5% au deuxième trimestre, uniquement à cause d'une baisse du volume. La plus grande partie de ce recul s'explique par une réduction des importations de pétrole brut, tandis que la chute de la production automobile au Canada devait fortement freiner la demande de pièces automobiles. La baisse des importations en dollars courants de machines et de matériel s'explique en partie par d'importantes baisses des prix. Bien que l'augmentation de la valeur du dollar canadien en elle-même contribuerait à freiner les prix à l'importation, on continue d'observer des baisses de prix pures pour un certain nombre de produits de haute technologie. Ainsi, l'indice des prix (1981=100) des machines de bureau tombe à 40.3 au deuxième trimestre, tandis que l'indice des prix des téléviseurs et des systèmes stéréophoniques se replie à 90.8.

Marchés financiers

Le financement des secteurs non financiers canadiens se chiffre à \$28.3 milliards au deuxième trimestre de 1987. Les secteurs privés non financiers expliquent 78% de ce financement. Les émissions d'actions, d'obligations ainsi que les hypothèques et le crédit à la consommation ont été les principaux outils de financement.

La demande de capitaux des ménages a continué de progresser à un rythme rapide au cours du deuxième trimestre. La hausse des emprunts au moyen de crédit à la consommation se retrouve dans les dépenses en biens durables. Malgré la hausse des taux d'intérêt durant le trimestre, la demande de prêts hypothécaires a été très vigoureuse (\$8.5 milliards) et les constructions d'habitations résidentielles ont continué d'augmenter.

Les sociétés privées non financières expliquent 37% du financement auprès des marchés du crédit ordinaire. Les prêts et les obligations ont été davantage utilisés au cours du deuxième trimestre; les prêts bancaires étaient à un de leur plus haut niveau depuis le quatrième trimestre de 1981. Il y a eu par ailleurs un montant de \$3.5 milliards en nouvelles émissions nettes d'actions (presque toutes sont des actions ordinaires); une bonne partie de ces émissions se retrouvent dans l'industrie minière.

Les administrations publiques ont fortement diminué leur part du financement total à 22% au cours du deuxième trimestre comparativement à 34% au deuxième trimestre de 1986. Cette baisse s'explique par la diminution des emprunts de l'administration fédérale, étant donné une augmentation des revenus beaucoup plus élevée que la hausse des dépenses. Les émissions nettes de ce secteur se chiffrent à \$1.1 milliard, soit une baisse par rapport aux \$2.7 milliards du deuxième trimestre de 1986. Les remboursements d'obligations d'épargne du Canada se chiffrent à \$1.5 milliard. Les émissions nettes d'effets à court terme (bons du Trésor et bons du Canada) sont aussi en forte baisse (\$1.6 milliard) comparativement à une moyenne de \$4.3 milliards au cours des deuxièmes trimestres des trois dernières années. Les émissions d'obligations et de bons du Trésor des administrations provinciales ont augmenté de près de \$1 milliard par rapport à l'an dernier. Les émissions d'obligations provinciales (\$3.6 milliards) englobent une émission non négociable de \$900 millions de la province de l'Alberta, ayant un terme de trois ans et destinée aux résidents de cette province.

États-Unis

Le PNB réel aux États-Unis augmente de 0.6% au deuxième trimestre. Ce taux est inférieur à celui de 1.1% au premier trimestre, mais il est égal au taux de croissance moyen des quatre trimestres écoulés. La croissance s'explique par la progression continue des exportations et la reprise de la demande intérieure finale après une baisse au premier trimestre. L'inflation mesurée par l'indice implicite du prix du PNB se replie pour dégager une augmentation d'une année sur l'autre de 3.1%, tandis que le déficit budgétaire fédéral continue de se réduire rapidement.

La demande intérieure finale s'accroît de 0.8% au deuxième trimestre, après avoir baissé de 0.9% au premier. Les dépenses en biens durables ont baissé au premier trimestre, avec la fin des dispositions fiscales spéciales. En tout, la demande des consommateurs s'accroît de 0.5%, l'habitation demeure sans grand changement, tandis que les investissements des entreprises sont en hausse de 2.3%. La reprise au deuxième trimestre de la demande des ménages et des entreprises traduit les augmentations toujours rapides des revenus personnels et des bénéfices des sociétés. Le revenu personnel s'accroît de 1.5%, après une hausse de 2.0% au premier trimestre, alimenté par une augmentation de 0.8% de l'emploi. Par contre, un accroissement irrégulier de 8.8% des impôts sur le revenu devait limiter la progression des revenus disponibles à 0.4%. Les bénéfices des sociétés augmentent d'un peu plus de 4%, et se sont accrus de 19.0% au cours des quatre trimestres écoulés.

Le volume des exportations nettes réelles continue de s'améliorer au deuxième trimestre, en raison d'une augmentation plus rapide des exportations (+3.0%) que des importations (+1.9%). Les exportations ont progressé d'environ 2.5% au cours de chacun des trois trimestres précédents, ce qui porte l'augmentation d'une année sur l'autre à 10.6%. Au cours de la même période, le volume des exportations se ralentit pour se fixer à 5.0%. Cependant, les importations en dollars courants augmentent plus rapidement que le volume, en raison de la remontée du prix du pétrole brut importé au premier semestre de 1987.

L'augmentation des exportations et le ralentissement du volume des importations s'accompagnent d'une accélération de la production industrielle. Cette dernière augmente de 0.8% au premier trimestre, de 0.9% au deuxième et de 1.1% en juillet et en août. En août, l'indice de la production industrielle dépasse de 4.5% son niveau d'un an plus tôt. L'accélération de la production industrielle depuis le début de l'année survient en dépit de réductions continues de la production automobile, qui recule de 29% entre février et août en raison des tentatives de réduction des stocks des fabricants automobiles. À la fin de juillet, le ratio des stocks aux ventes automobiles s'établit à 2.67, son niveau le plus bas de l'année. Ce ratio devrait probablement baisser fortement en août, en raison d'une chute de 12% de la production, tandis que les rabais se traduisent par une hausse de 22% des ventes.

Le déficit budgétaire du gouvernement fédéral baisse de façon continue, passant de \$230 milliards (au taux annuel) au deuxième trimestre de 1986 à \$170 milliards au premier trimestre de 1987 et à \$142 milliards au deuxième. En pourcentage du PNB, le déficit fédéral est passé de 5.5% à 3.2% au cours de l'année écoulée. Pratiquement toute cette baisse s'explique par une forte augmentation des recettes (+12.8%), puisque les dépenses n'ont augmenté que de 1.6% seulement au cours de l'année écoulée. L'amélioration du marché du travail a contribué à la baisse appréciable du déficit. L'augmentation de 2.7% de l'emploi au cours de l'année écoulée a permis de relever les rentrées fiscales au titre de l'impôt sur le revenu de \$60 milliards. En même temps, la diminution du taux de chômage, qui tombe à 6.0% en juillet et en août, a contribué à limiter la croissance des paiements de transfert aux particuliers à \$18 milliards seulement au cours de l'année écoulée. La baisse des taux d'intérêt et la réduction du déficit se sont soutenues réciproquement, et les paiements d'intérêts au titre de la dette se ralentissent pour ne dégager qu'une augmentation de \$4.5 milliards d'une année à l'autre.