

## Sommaire des variables clés relatives à la politique monétaire

Données mensuelles	Cible de maîtrise de l'inflation (taux sur douze mois)			Instrument de politique monétaire		Conditions monétaires			Agrégats monétaires (taux de croissance sur 12 mois)			Indicateurs de l'inflation						
	Fourchette cible	IPC	Indice de référence	Fourchette opérationnelle pour le taux du financement à un jour (fin du mois)		Taux du financement à un jour	Indice des conditions monétaires (janvier 1987=0)	Taux du papier commercial à 90 jours	Indice C-6 des taux de change pondérés en fonction des échanges commerciaux (1992=100)	M1 brut	M1++	M2++	Écart de rendement entre les obligations classiques et à rendement réel	IPCX	IPCP	Coûts unitaires de main-d'œuvre	IPII (produits finis)	Gains horaires moyens des travailleurs permanents
				Bas	Haut													
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	(17)	(18)
1996 O	1-3	1.8	1.3	3.00	3.50	3.42	-5.16	3.30	89.80	12.2	3.7	6.9	2.98	1.8	1.6	-	3.0	
N	1-3	2.0	1.4	2.75	3.25	3.01	-5.69	2.92	89.41	12.3	4.7	7.9	2.78	1.9	1.7	0.9	2.1	
D	1-3	2.2	1.7	2.75	3.25	3.01	-5.88	3.13	88.35	13.3	5.8	7.6	3.00	2.2	1.9	2.2	2.1	
1997 J	1-3	2.1	1.6	2.75	3.25	3.00	-5.11	3.15	90.36	15.5	6.5	7.4	3.19	2.0	1.9	1.4	1.9	
F	1-3	2.2	1.5	2.75	3.25	2.98	-5.59	3.12	89.15	16.6	7.3	7.5	2.95	2.0	1.8	1.3	1.7	
M	1-3	2.0	1.7	2.75	3.25	2.96	-5.58	3.28	88.73	15.5	7.7	7.7	2.99	2.0	1.8	2.6	1.9	
A	1-3	1.7	1.8	2.75	3.25	3.04	-5.88	3.44	87.52	15.2	7.5	7.9	2.94	2.2	1.8	1.2	2.6	
M	1-3	1.5	1.6	2.75	3.25	2.96	-5.95	3.27	87.78	16.1	7.3	7.9	2.81	2.2	1.7	2.3	1.8	
J	1-3	1.7	2.1	3.00	3.50	2.97	-6.22	3.27	87.07	15.1	7.0	7.7	2.54	2.2	1.9	1.6	1.9	
J	1-3	1.7	1.5	3.00	3.50	3.24	-5.29	3.67	88.48	16.3	7.0	7.8	2.37	1.9	1.7	1.5	1.6	
A	1-3	1.9	1.5	3.00	3.50	3.27	-5.59	3.63	87.78	16.7	7.2	7.8	2.42	2.0	1.7	1.9	1.9	
S	1-3	1.6	1.5	3.00	3.50	3.24	-5.50	3.64	87.99	15.0	6.4	7.7	2.25	1.7	1.5	3.1	1.8	
O	1-3	1.5	1.7	3.25	3.75	3.54	-5.67	3.91	86.84	14.9	5.6	7.7	2.03	2.0	1.5	1.1	1.7	
N	1-3	0.8	0.9	3.50	4.00	3.55	-5.83	4.14	85.82	15.5	5.8	7.1	1.91	1.2	1.1	1.1	2.8	
D	1-3	0.7	0.8	4.00	4.50	4.34	-5.17	4.80	85.84	13.9	5.0	7.5	1.81	1.3	1.1	-0.6	2.1	
1998 J	1-3	1.1	1.1	4.50	5.00	4.28	-6.10	4.56	84.07	13.5	5.3	7.9	1.70	1.5	1.4	1.7	2.9	1.7
F	1-3	1.0	1.4	4.50	5.00	4.71	-4.88	4.96	86.16	12.0	4.0	7.8	1.72	1.7	1.4	1.6	2.8	1.6
M	1-3	0.9	1.2	4.50	5.00	4.68	-4.68	4.84	87.01	11.6	3.3	7.0	1.67	1.5	1.3	0.3	1.5	1.4
A	1-3	0.8	1.0	4.50	5.00	4.73	-5.12	5.04	85.35	12.5	3.7	7.4	1.81	1.1	1.2	2.4	1.5	1.3
M	1-3	1.1	1.2	4.50	5.00	4.74	-5.48	5.04	84.42	11.5	3.3	7.5	1.71	1.3	1.3	1.7	2.2	1.4
J	1-3	1.0	0.8	4.50	5.00	4.74	-5.71	5.06	83.80	10.3	2.6	7.6	1.67	1.2	1.3	1.5	2.8	1.9
J	1-3	1.0	1.1	4.50	5.00	4.77	-6.39	5.14	81.92	10.2	3.5	7.9	1.74	1.3	1.3	2.1	3.3	1.3
A	1-3	0.8	1.2	5.50	6.00	4.72	-7.51	5.22	79.00	8.9	3.1	8.0	1.73	1.2	1.3	1.5	3.3	1.4
S	1-3	0.7	1.2	5.25	5.75	5.73	-6.87	5.38	80.16	11.2	3.5	8.1	1.30	1.2	1.3	0.6	3.0	1.6
O	1-3	1.0	1.2	5.00	5.50	5.23	-7.65	5.22	78.68	9.4	2.9	7.7	1.38	1.2	1.3	2.0	4.5	1.8
N	1-3	1.2	1.4	4.75	5.25	4.95	-7.70	5.09	78.87	7.0	1.5	7.7	1.30	1.5	1.5	1.7	3.7	1.7
D	1-3	1.0	1.4	4.75	5.25	5.11	-8.00	5.02	78.32	6.9	1.2	7.4	1.12	1.2	1.3	1.9	3.1	1.6
1999 J	1-3	0.6	1.0	4.75	5.25	4.99	-7.35	5.01	79.89	7.7	1.6	6.7	1.13	0.9	1.1	0.8	2.7	1.8
F	1-3	0.7	0.9	4.75	5.25	5.00	-6.62	5.04	81.59	7.9	2.4	6.6	1.30	0.9	1.1	1.3	1.9	1.9
M	1-3	1.0	1.2	4.50	5.00	4.99	-7.07	4.85	80.96	8.0	2.7	7.3	1.20	1.1	1.3	0.8	4.4	2.4
A	1-3	1.7	1.4	4.50	5.00	4.78	-6.34	4.80	82.88	7.2	3.1	6.4	1.32	1.4	1.6	0.8	3.1	2.5
M	1-3	1.6	1.4	4.25	4.75	4.59	-6.25	4.71	83.32	6.7	3.7	6.1	1.50	1.4	1.5	1.4	2.1	2.4
J	1-3	1.6	1.7	4.25	4.75	4.60	-6.07	4.86	83.41	6.7	3.9	6.1	1.60	1.5	1.5	0.3	1.6	2.3
J	1-3	1.8	1.6	4.25	4.75	4.61	-7.04	4.91	80.88	5.9	4.1	5.8	1.72	1.6	1.6	1.1	2.3	3.0
A	1-3	2.1	1.6	4.25	4.75	4.62	-6.78	4.87	81.61	7.5	4.6	6.2	1.65	1.6	1.6	0.5	1.9	3.3
S	1-3	2.6	1.9	4.25	4.75	4.58	-6.22	4.83	83.08	6.1	4.9	6.3	1.86	1.9	1.9	-	2.4	2.8
O	1-3	2.3	1.6	4.25	4.75	4.61	-6.20	5.05	82.61	7.2	5.5	6.4	2.31	1.6	1.7	0.9	1.1	2.8
N	1-3	2.2	1.5	4.50	5.00	4.77	-6.05	5.05	82.98	9.5	6.1	6.5	2.06	1.4	1.7	0.1	0.5	2.9
D	1-3	2.6	1.6	4.50	5.00	4.76	-5.46	5.27	83.90	11.6	7.3	7.2	2.22	1.4	1.7	1.2	1.8	3.2
2000 J	1-3	2.3	1.3	4.50	5.00	4.77	-5.09	5.25	84.87	10.5	6.5	7.2	2.25	1.3	1.5	1.4	1.2	3.5
F	1-3	2.7	1.6	4.75	5.25	4.97	-5.54	5.31	83.58	13.2	8.3	7.1	1.91	1.2	1.6	2.2	2.7	3.1
M	1-3	3.0	1.5	5.00	5.50	5.25	-5.16	5.46	84.17	15.1	9.7	7.5	2.04	1.4	1.7	1.4	2.1	3.0
A	1-3	2.1	1.2	5.00	5.50	5.26	-5.37	5.62	83.23	16.7	10.0	8.7	2.28	1.1	1.3	5.7	2.6	3.7
M	1-3	2.4	1.3	5.50	6.00	5.75	-5.48	5.98	82.08	15.5	8.3	8.3	1.82	1.2	1.4	1.2	3.6	3.2
J	1-3	2.9	1.4	5.50	6.00	5.75	-5.32	5.89	82.70	17.3	8.9	8.9	1.84	1.3	1.6	1.8	3.8	2.9
J	1-3	3.0	1.5	5.50	6.00	5.73	-4.88	5.88	83.83	17.3	8.4	9.2	1.90	1.2	1.7	2.0	2.9	3.0
A	1-3	2.5	1.5	5.50	6.00	5.75	-5.05	5.90	83.34	16.0	7.4		1.84	1.2	1.6		2.6	3.4
S	1-3			5.50	6.00	5.74	-5.45	5.83	82.53				2.07					4.0





Année, trimestre ou mois	Excédent ou déficit (-) des administrations publiques sur la base des comptes nationaux (en pourcentage du PIB)		Balance des paiements (en pourcentage du PIB)		Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollars canadiens à midi
	Gouvernement du Canada	Ensemble des administrations publiques	Solde de la balance commerciale	Solde de la balance courante	
	(28)	(29)	(30)	(31)	(32)
1987	-4.7	-5.5	2.2	-3.2	1.3260
1988	-4.3	-4.3	1.8	-3.0	1.2309
1989	-4.2	-4.6	1.2	-3.9	1.1842
1990	-4.9	-5.8	1.6	-3.4	1.1668
1991	-5.4	-8.4	1.0	-3.8	1.1458
1992	-5.1	-9.1	1.3	-3.6	1.2083
1993	-5.5	-8.7	1.8	-3.9	1.2898
1994	-4.6	-6.7	2.6	-2.3	1.3659
1995	-3.9	-5.4	4.4	-0.8	1.3726
1996	-2.1	-2.8	5.1	0.6	1.3636
1997	0.5	0.2	2.7	-1.6	1.3844
1998	0.5	0.2	2.1	-1.8	1.4831
1999	0.6	2.1	3.5	-0.4	1.4858
Taux annuels					
1996 I	-3.3	-4.5	4.6	0.1	1.3691
1996 II	-2.4	-3.1	5.9	1.4	1.3646
1996 III	-1.8	-2.5	5.6	0.6	1.3701
1996 IV	-0.6	-1.3	4.3	0.1	1.3503
1997 I	-0.7	-1.1	3.9	-0.4	1.3582
1997 II	0.4	-	2.7	-1.2	1.3863
1997 III	0.9	0.6	2.2	-2.7	1.3846
1997 IV	1.3	1.5	2.0	-2.0	1.4084
1998 I	0.4	-	1.9	-1.8	1.4301
1998 II	0.7	0.4	1.8	-1.9	1.4470
1998 III	0.4	0.1	2.4	-1.8	1.5140
1998 IV	0.5	0.2	2.3	-1.6	1.5423
1999 I	0.1	1.1	3.2	-0.7	1.5116
1999 II	-	1.6	3.2	-0.8	1.4730
1999 III	0.6	3.2	4.1	0.2	1.4860
1999 IV	1.6	2.6	3.5	-0.1	1.4726
2000 I	1.8	3.2	4.9	1.9	1.4538
2000 II	0.4	3.0	4.7	1.4	1.4808
2000 III					1.4822
Trois derniers mois					
Taux mensuels					
1999 S					1.4822
1999 O					1.4768
1999 N					1.4773
1999 D					1.4675
2000 J					1.4733
2000 F					1.4489
2000 M					1.4511
2000 A					1.4606
2000 M					1.4684
2000 J					1.4955
2000 J					1.4768
2000 A					1.4779
2000 S					1.4825
					1.4862

# Notes relatives aux tableaux

---

## Abréviations utilisées dans les tableaux

R Chiffres révisés

- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

## A1

- (1) En février 1991, le gouvernement fédéral et la Banque du Canada ont annoncé conjointement l'établissement d'une série de cibles en vue de ramener l'inflation au milieu d'une fourchette de 1 à 3 % pour la fin de 1995. En décembre 1993, il a été décidé de maintenir cette fourchette jusqu'à la fin de 1998. En février 1998, son application a été prolongée jusqu'à la fin de 2001.
- (2-3) Variation sur douze mois de l'indice des prix à la consommation (Tableau H8). L'indice de référence correspond à l'IPC hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects.
- (4-5) La *fourchette opérationnelle* est la fourchette de 50 points de base établie par la Banque du Canada pour l'évolution du taux moyen auquel les courtiers en valeurs mobilières financent au jour le jour leurs stocks de titres du marché monétaire.
- (6) *Taux du financement à un jour*. Il s'agit d'une estimation faite par la Banque du Canada. Cette mesure comprend le taux du financement obtenu par les principaux négociants du marché monétaire sous forme d'opérations générales de nantissement, notamment de pensions spéciales conclues avec la Banque du Canada, et sous forme de prêts à vue et de swaps de devises. Avant 1996, toutes les opérations de pension étaient exclues à l'exception de celles qui étaient négociées directement avec la Banque du Canada. Ces dernières sont prises en compte dans les calculs depuis 1995.
- (7) L'*indice des conditions monétaires* (ICM) est une somme pondérée des variations qu'enregistrent le taux du papier commercial à 90 jours et l'indice C-6 des cours du dollar canadien pondérés en fonction des échanges commerciaux (voir la note technique publiée dans la livraison de l'hiver 1998-1999 de la *Revue de la Banque du Canada*, pages 125 et 126). L'ICM correspond à la somme des variations du taux d'intérêt et du tiers des variations du taux de change. La Banque ne s'efforce pas, à court terme, de maintenir l'ICM à un niveau précis. Voir la livraison de mai 1995 du *Rapport sur la politique monétaire*, page 15.
- (8) *Taux du papier commercial à 90 jours*. Il s'agit d'une estimation, faite à la Banque du Canada, des taux effectivement pratiqués sur le marché par les principaux emprunteurs à la date indiquée.
- (9) L'indice C-6 est une moyenne pondérée des cours du dollar canadien par rapport aux grandes monnaies. (Voir la note technique publiée dans la livraison d'hiver 1998-1999 de la *Revue de la Banque du Canada*, pages 125 et 126.) Les poids attribués aux divers pays s'appuient sur le volume des échanges commerciaux du Canada avec chacun de ces pays au cours des années 1994, 1995 et 1996. L'année de base de l'indice est 1992 (c'est-à-dire que l'indice C-6 est égal à 100 en 1992). L'indice C-6 est plus large que l'indice auparavant utilisé, qui était fondé sur les monnaies des pays du Groupe des Dix, puisqu'il inclut tous les pays de l'Union économique et monétaire européenne.
- (10) M1 brut : Monnaie hors banques, plus les comptes de chèques des particuliers, les comptes courants et les corrections apportées à M1 qui sont décrites dans les notes relatives au Tableau E1 (*Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada*)
- (11) M1++ : M1+ plus les dépôts à préavis non transférables par chèque dans les banques, les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les caisses populaires et les credit unions, moins les dépôts interbancaires à préavis non transférables par chèque, auxquels s'ajoutent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données
- (12) M2++ : M2+ plus les obligations d'épargne du Canada, les montants cumulatifs nets versés dans les fonds communs de placement autres que les fonds du marché monétaire en dollars canadiens (lesquels sont déjà comptabilisés dans M2+)
- (13) L'écart de rendement entre les *obligations classiques* et à *rendement réel* est calculé en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, d'une

émission d'obligations à long terme prédéterminée. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement de l'émission par une autre plus pertinente. Le rendement des obligations à rendement réel est calculé en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel 4,25 % arrivant à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2026. Avant le 7 décembre 1995, l'émission de référence était l'émission 4,25 % échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2021.

- (14-15) IPCX exclut les huit composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des impôts indirects sur les autres composantes. IPCP multiplie chacune des pondérations des composantes du panier de l'IPC par un facteur qui est inversement proportionnel à la variabilité de la composante. Pour plus de renseignements, voir l'article de Thérèse Lafliche intitulé « Mesures statistiques du taux d'inflation tendanciel » et publié dans la livraison d'automne 1997 de la *Revue de la Banque du Canada*, pages 29-47.
- (16) *Coûts unitaires de main-d'œuvre*. Il s'agit du revenu total du travail par unité produite (PIB réel au coût des facteurs).
- (17) IPPI : Indice des prix des produits industriels. Cet indice englobe les prix des produits finis qui sont les plus couramment utilisés à des fins de consommation immédiate ou d'investissement.
- (18) Les chiffres relatifs aux gains horaires moyens des employés permanents sont tirés de la publication de Statistique Canada intitulée *Information population active* (n° 71-001 au catalogue).

## A2

La plupart des données du Tableau A2 sont tirées des séries publiées dans d'autres tableaux des *Statistiques bancaires et financières*. On trouvera ci-dessous, pour chaque colonne de données, une description détaillée et, le cas échéant, le numéro du tableau des *Statistiques bancaires et financières* d'où proviennent les chiffres.

Les données relatives aux taux d'utilisation des capacités, colonnes 15 et 16, sont tirées de la publication trimestrielle de Statistique Canada intitulée *Taux d'utilisation de la capacité dans les industries manufacturières au Canada* (n° 31-003 au catalogue), qui fournit un aperçu de la méthodologie employée. Les *industries productrices de biens non agricoles* comprennent l'exploitation forestière, les mines, les carrières et les puits de pétrole, les industries manufacturières, la distribution de gaz et d'électricité et la construction.

- (1) M1 brut : Monnaie hors banques, plus les comptes de chèques des particuliers, les comptes courants et les corrections apportées à M1 qui sont décrites dans les notes relatives au Tableau E1

## A2 (suite)

- (2) M1+ : M1 brut plus les dépôts à préavis transférables par chèque dans les banques, tous les dépôts transférables par chèque dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les caisses populaires et les credit unions (desquels sont retranchés les dépôts de ces institutions), plus les corrections effectuées pour assurer la continuité des données
- (3) M1++ : M1+ plus les dépôts à préavis non transférables par chèque dans les banques, les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les caisses populaires et les credit unions, moins les dépôts interbancaires à préavis non transférables par chèque, auxquels s'ajoutent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données
- (4) M2+ : M2 plus les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et dans les caisses d'épargne publiques, les dépôts et les parts sociales dans les caisses populaires et les credit unions, les rentes individuelles offertes par les compagnies d'assurance vie, les fonds communs de placement du marché monétaire et les corrections apportées à M2+ qui sont décrites dans les notes relatives au Tableau E1
- (5) M2++ : M2+ plus les obligations d'épargne du Canada, les montants cumulatifs nets versés dans les fonds communs de placement autres que les fonds du marché monétaire en dollars canadiens (lesquels sont déjà comptabilisés dans M2+)
- (6) Crédits à court terme aux entreprises (Tableau E2)
- (7) Ensemble des crédits aux entreprises (Tableau E2)
- (8) Crédit à la consommation dans les institutions présentant un relevé mensuel (Tableau E2)
- (9) Crédit hypothécaire à l'habitation (Tableau E2)
- (10) Produit intérieur brut à prix courants (Tableau H1)
- (11) Produit intérieur brut à prix constants (Tableau H2)
- (12) Produit intérieur brut par branche d'activité (Tableau H4)
- (13) Personnes ayant un emploi, d'après l'Enquête sur la population active (militaires exclus) (Tableau H5)
- (14) Taux de chômage, en pourcentage de la population active (Tableau H5)
- (15) Taux d'utilisation des capacités dans l'ensemble des industries productrices de biens non agricoles
- (16) Taux d'utilisation des capacités dans les industries manufacturières
- (17) Indice des prix à la consommation (Tableau H8)
- (18) Indice des prix à la consommation hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects (Tableau H8)
- (19) Indice de prix en chaîne du produit intérieur brut (Tableau H3)
- (20) Revenu total du travail par unité produite (PIB réel au coût des facteurs)

- (21-22) Les données relatives aux accords salariaux sont publiées par Développement des ressources humaines Canada. Elles représentent l'augmentation annuelle effective du taux de rémunération de base stipulée dans les nouvelles conventions collectives (assorties ou non de clauses de vie chère) et ne concernent que les unités de négociation comptant au moins 500 employés.
- (23-24) Indices des prix des produits de base de la Banque du Canada : indice global et indice hors énergie (Tableau H9)
- (25) Le rendement des *bons du Trésor* est calculé en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur types observés le mercredi indiqué.
- (26-27) *Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien*. Les taux indiqués sont calculés en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, de certaines émissions d'obligations du gouvernement canadien dont les échéances correspondent à peu près à celles indiquées. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement d'une émission par une autre plus pertinente. Le rendement des *obligations à rendement réel* est calculé en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel 4,25 % arrivant à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2026. Avant le 7 décembre 1995, l'émission de référence était l'émission 4,25 % échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2021.
- (28-29) Les données relatives à l'excédent ou au déficit budgétaire de l'État sont tirées des *Comptes nationaux des revenus et dépenses* (n<sup>o</sup> 13-001 au catalogue), où elles figurent sous la rubrique « prêt net ».
- (30) Solde commercial établi sur la base de la balance des paiements (Tableau J1)
- (31) Solde des transactions courantes établi sur la base de la balance des paiements (Tableau J1)
- (32) Moyenne des cours au comptant du dollar É.-U. en dollars canadiens à midi (Tableau I1)

