

- Les faibles augmentations enregistrées dans les ententes salariales et une croissance soutenue de la productivité ont conduit à la première diminution des coûts unitaires de main-d'oeuvre depuis 1962.
  - Les coûts unitaires de main-d'oeuvre au Canada ont diminué dans trois des quatre derniers trimestres.
  - Les coûts unitaires de main-d'oeuvre se retrouvent au même niveau qu'au début de 1992. Mesurés en devise canadienne, ils ont diminué de 3,7 % par rapport aux coûts observés aux États-Unis, au cours de la période correspondante.
- La baisse des coûts unitaires de main-d'oeuvre et la dépréciation du dollar canadien ont entraîné une amélioration sensible de la compétitivité internationale du Canada, un facteur crucial au maintien de l'excellente performance du Canada au chapitre des exportations.
- Les faibles tensions inflationnistes ont permis une réduction importante des taux d'intérêt depuis le printemps 1990. Cette diminution ne s'est toutefois pas effectuée sans secousses.
- Les taux d'intérêt ont augmenté récemment au Canada, mouvement en partie imputable à la hausse des taux aux États-Unis, et en partie aux craintes des marchés financiers relativement à la situation budgétaire et à l'incertitude politique au Canada. Toutefois, l'excellente performance du Canada en matière d'inflation et son engagement à réduire le déficit créent un environnement favorable à des taux d'intérêt faibles et stables.

### *Perspectives économiques*

- Pour fins de planification, le budget de février 1994 posait l'hypothèse que la croissance réelle serait de 3 % en 1994 et de 3,8 % en 1995. Depuis lors, plusieurs facteurs ont influé sur les perspectives économiques :
  - les taux d'intérêt sont plus élevés qu'anticipés; mais,
  - l'économie démontre plus de vigueur que prévu et la dépréciation du dollar a fourni un stimulus important aux industries exportatrices et aux industries nationales affrontant la compétition étrangère.
- Les hypothèses de planification budgétaire demeurent conservatrices en comparaison des hypothèses utilisées par les principales agences internationales de prévision et par les organismes du secteur privé.