

## CANADA

### La compétitivité s'améliore encore malgré la faible hausse de la productivité des travailleurs

#### FAITS SAILLANTS

- La productivité des travailleurs n'a augmenté que de 0,1 % au quatrième trimestre de 2015.
- Ce résultat s'explique par la combinaison d'une faible progression de la production du secteur des entreprises (+0,1 %) et d'une croissance nulle du nombre d'heures travaillées.
- La rémunération horaire a toutefois augmenté de 0,9 % durant le trimestre, ce qui s'est traduit par une hausse de 0,8 % des coûts unitaires de main-d'œuvre.
- Si l'on tient compte de la dépréciation du huard survenue durant la période, les coûts unitaires de main-d'œuvre des entreprises canadiennes exprimés en dollars américains ont diminué de 1,2 %.

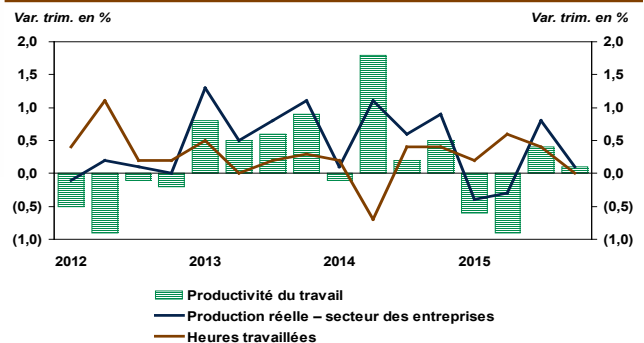
#### COMMENTAIRES

À l'image de la tendance des dernières années, la progression de la productivité des travailleurs canadiens a été très faible au quatrième trimestre de 2015. La moyenne des heures travaillées a certes diminué durant la période, mais ce recul a été contrebalancé par une hausse du nombre d'emplois. En fin de compte, le nombre total d'heures travaillées n'a donc pas vraiment fluctué à l'automne, tout comme la production.

Même si les gains de productivité demeurent modestes, la compétitivité des entreprises canadiennes s'est néanmoins améliorée de façon significative au cours des derniers trimestres. L'importante dépréciation du huard a réduit les coûts unitaires de main-d'œuvre (CUM) des entreprises canadiennes exprimés en dollars américains. Ainsi, les CUM des entreprises canadiennes exprimés en dollars américains ont diminué de 23 % depuis la fin de 2012. En comparaison, les CUM des entreprises américaines ont augmenté de 3 %.

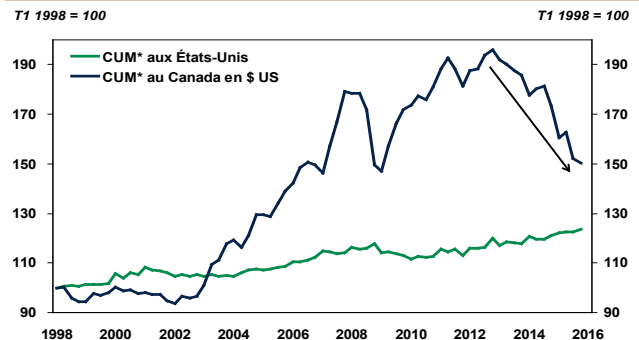
**Implications :** L'amélioration de la compétitivité des entreprises canadiennes engendre évidemment des conditions favorables à la croissance des exportations, en particulier au sud de la frontière. Les résultats publiés ce matin par Statistique Canada confirment d'ailleurs la tendance à

#### La productivité a fait du surplace à l'automne dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### La compétitivité des entreprises canadiennes continue de s'améliorer



\* Coûts unitaires de main-d'œuvre.  
Sources : Statistique Canada, Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

la hausse du commerce extérieur alors que le volume des exportations de marchandises a augmenté de 2,5 % en janvier dernier. En dépit de la faiblesse de certaines composantes de la demande intérieure, cela rassurera les autorités monétaires, qui devraient ainsi conserver leur statu quo au chapitre des taux d'intérêt directeurs pour encore plusieurs trimestres.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)