

# OUTIL DE SUIVI DE LA RELANCE ÉCONOMIQUE CANADIENNE : LA MÉTHODE

Services économiques d'EDC

Mai 2021

## INTRODUCTION

Le présent rapport fournit des renseignements généraux sur l'*Outil de suivi de la relance économique canadienne* d'Exportation et développement Canada (EDC), dont des précisions sur les séries de données utilisées et l'établissement de l'indice global. L'*Outil* compile les données issues de 13 indicateurs à haute fréquence pour assurer le suivi de l'activité économique au pays, dans le but de fournir une estimation précise des résultats plusieurs semaines avant la publication des statistiques officielles sur le produit intérieur brut (PIB).

## MÉTHODE GLOBALE

Les indicateurs sur lesquels s'appuie l'outil sont rajustés pour faciliter au mieux les comparaisons. Si la plupart d'entre eux sortent chaque semaine, voire chaque jour, certains sont uniquement communiqués tous les mois, par exemple les données sur l'emploi et le logement, qui sont donc souvent décalées du reste. Ces séries de données sont reportées sur une période allant jusqu'à trois semaines, selon les besoins, pour que les données soient le plus à jour possible.

L'indice est normalisé à zéro, de telle sorte que les chiffres fournis reflètent la variation en pourcentage de l'activité économique comparativement aux niveaux d'avant la pandémie, qui peuvent varier selon les indicateurs.

## LES SOUS-INDICATEURS

### 1. COVID-19

L'indice relatif aux cas de COVID-19 est également pondéré et comprend le compte hebdomadaire des nouveaux cas ainsi que la mesure de l'indice de sévérité.

Dans le contexte de la pandémie mondiale, les données sur les nouveaux cas de COVID-19 signalés sont un bon indicateur de propagation, et constituent le fondement de nombreuses décisions stratégiques des pouvoirs publics, y compris le caractère plus ou moins strict des mesures de confinement pour contrer la pandémie. Nous utilisons une moyenne mobile sur sept jours des nouveaux cas quotidiens regroupés, rapportée par l'Université Johns Hopkins (obtenue par Haver Analytics). La sévérité des restrictions gouvernementales s'appliquant au mouvement des personnes est un élément essentiel pour déterminer la vigueur de la relance économique au Canada. Pour en rendre compte, nous avons intégré l'*Indice de rigueur des mesures sanitaires liées à la COVID-19* de la Banque du Canada, auquel on a attribué la valeur maximale de 100.

L'outil se base sur la valeur hebdomadaire du nombre de cas de COVID-19 en proportion de la valeur maximale – elle était de 10 625 cas le 23 octobre 2020, mais a été mise à jour au fil des vagues de la pandémie. Dans le cas de l'indice de rigueur, la valeur maximale était de 71 pendant la semaine s'étant terminée le 21 avril 2020.

## 2. MARCHÉS DES CAPITAUX

Ce sous-indicateur comprend l'indice composé S&P/TSX et le cours du Western Canadian Select (WCS), tous deux en dollars américains et pondérés également l'un par rapport à l'autre. La moyenne hebdomadaire pour chacun de ces indicateurs provient de Bloomberg LP.

Dans l'outil de suivi, ces indicateurs expriment la différence en pourcentage par rapport à leur valeur moyenne en janvier 2020. Le cours du WCS est particulièrement utile, car il a tendance à présenter une corrélation étroite avec l'activité économique globale ainsi qu'avec le cours du dollar canadien.

## 3. TRANSPORT ET MOBILITÉ

Ici, on tient compte de trois éléments pondérés également : les indices sur la mobilité de Google, les vols intérieurs et internationaux, et le transport de marchandises (fret).

L'outil utilise les indices sur la mobilité de Google (obtenus par Haver Analytics). Google présente la variation en pourcentage du nombre de visites quotidiennes à divers lieux d'intérêt par rapport au nombre de visites le jour correspondant entre le 3 janvier et le 6 février 2020 (période de référence choisie). Les six catégories de lieux sont les suivantes :

- Commerces et loisirs
- Alimentation et pharmacies
- Parcs
- Arrêts de transport en commun
- Lieux de travail
- Lieux de résidence

L'outil utilise la moyenne de quatre des indices; sont exclues les catégories parcs et lieux de résidence, qui sont faiblement corrélées avec l'activité économique.

Le nombre de vols intérieurs et internationaux est tiré du tableau hebdomadaire *Mouvements itinérants intérieurs et internationaux d'aéronefs* de Statistique Canada. Celui-ci présente le nombre de décollages et d'atterrissages de tous les aéroports canadiens selon les registres des tours de contrôle de NAV Canada. Seules les données relatives au nombre de vols par semaine pour l'année en cours sont disponibles, les données plus récentes étant à une fréquence mensuelle. Nous estimons donc la variation annuelle en pourcentage en comparant le nombre de vols pendant une semaine donnée au nombre de vols durant le mois correspondant en 2019.

Enfin, le transport de marchandises (fret) est établi grâce aux tonnes-milles payantes (TMP) enregistrées chaque semaine par le CN. On calcule la différence en pourcentage entre les TMP hebdomadaires pour la comparer à celles de février 2020.

#### 4. INDICE PSYCHOLOGIQUE

Ce sous-indicateur combine le Purchasing Managers Index du secteur canadien de la fabrication de IHS Markit (obtenu par Haver Analytics) et l'Indice Nanos de confiance des consommateurs canadiens de Bloomberg LP.

Le Purchasing Managers Index de fabrication étant mensuel, les résultats sont ventilés pour établir des valeurs hebdomadaires. Les valeurs mensuelles sont comparées à 50, chiffre qui représente la valeur neutre. Cet indice mesure l'évolution des attentes pour chaque mois. Ainsi, un retour au niveau « optimal » de l'indice ne signifie pas nécessairement un retour à un niveau d'activité optimal dans la fabrication.

L'*Indice de confiance canadienne* est publié chaque semaine, et nous le comparons à la valeur moyenne de janvier 2020. Il s'agit de la moyenne mobile des réponses de 250 répondants par semaine sur quatre semaines, à partir d'un échantillon de 1 000 consommateurs canadiens. Les questions du sondage portent sur l'état actuel des finances personnelles comparativement à l'an dernier, les perspectives de l'économie canadienne pour les six prochains mois, la sécurité d'emploi au moment présent et la valeur des biens immobiliers au cours des six prochains mois.

#### 5. LOGEMENT, DÉPENSES ET EMPLOI

Ce sous-indicateur comprend quatre éléments pondérés également : ventes d'unités résidentielles, nombre total d'heures travaillées, offres d'emploi et dépenses de consommation.

Le nombre total d'heures travaillées provient de l'*Enquête mensuelle sur la population active* de Statistique Canada. L'enquête vise une semaine de référence donnée (incluant habituellement celle du 15<sup>e</sup> jour du mois). Puisque les données les plus récentes peuvent remonter à quatre semaines avant la publication des résultats du suivi, celles-ci sont reportées pour les besoins de l'outil. Les données sur les heures travaillées sont indexées à partir de celles de février 2020. Cet indicateur fait office de facteur travail, et s'avère être un meilleur indicateur de solidité du marché de l'emploi que le taux d'emploi global et le taux de chômage publié.

Les données sur les offres d'emploi sont fournies par le Hiring Lab d'Indeed, qui se spécialise dans le marché du travail canadien. Indeed compile le nombre total d'offres d'emploi sur son site Web canadien, tant celles affichées que retirées. Une équipe responsable de l'intégrité des données veille à ce que ni les offres illégales ni les offres en double n'aient une incidence sensible sur le total. Cet élément de données pourrait cependant sous-estimer le nombre de postes vacants, puisqu'une seule offre peut viser plusieurs postes. La mesure des offres d'emploi est présentée sous forme de variation en pourcentage par rapport à février 2020. Cet indicateur représente une approximation de la demande de main-d'œuvre.

Les dépenses de consommation sont basées sur les données de l'*outil de suivi des dépenses de consommation de RBC*. Cet indicateur, qui mesure les achats par carte de crédit des clients de RBC, est indexé à partir des données de février 2020. Il s'agit d'une façon immédiate de mesurer les dépenses; toutefois, les résultats ne comptent pas les achats où un autre mode de paiement est employé. Quant aux achats de biens durables comme les gros électroménagers et les véhicules, ils sont rarement réglés par carte de crédit.

L'activité dans le secteur du logement correspond aux données de l'Association canadienne de l'immeuble (ACI) sur les ventes d'unités résidentielles. Publiées chaque mois, ces données sont utiles pour avoir une idée de l'activité dans le secteur du logement et de l'investissement résidentiel. Cet indicateur est indexé à partir des données de février 2020.

## PISTES D'AMÉLIORATION

L'*Outil de suivi de la relance économique canadienne* brosse un portrait global à jour de l'activité économique au Canada qui est publié plusieurs semaines avant les statistiques officielles. Il a cependant ses limites :

- 1) Les données sur les dépenses de consommation utilisées sont incomplètes, puisqu'elles ne visent que les achats par carte de crédit. Néanmoins, les tendances dégagées semblent permettre un suivi assez fidèle de certains éléments comme la croissance des ventes au détail.
- 2) Outre l'ajout récent de données sur le logement, l'outil ne peut se baser sur des données à jour pour les biens durables.
- 3) Les cinq sous-indicateurs ont une pondération égale. Il est donc possible que les résultats accordent une importance excessive aux catégories plus facilement mesurables, comme la mobilité, les vols et le transport de marchandises.

Les séries de données utilisées font en sorte que les résultats obtenus au moyen de l'outil ont un caractère beaucoup plus cyclique que l'agrégat du PIB. Toutefois, il est bon de noter que l'Outil a une corrélation de 0,96 avec le niveau du PIB réel mensuel. Pour le moment, nous ne pouvons pas inclure une mesure fiable des activités du secteur des services, et avons plutôt inclus celles du secteur industriel en intégrant à l'outil le Purchasing Managers Index de la fabrication.

## SOURCES DES DONNÉES

Indicateur	Données	Provenance
COVID-19	Cas de COVID-19	Haver Analytics; <a href="#">Université Johns Hopkins</a>
	Indice de rigueur des mesures sanitaires liées à la COVID-19	<a href="#">Banque du Canada</a>
Marchés financiers	Indice composé S&P/TSX	Indice SPTSX (Bloomberg)
	Cours du WCS	Indice USCRWCAS (Bloomberg)
Indice psychologique	Purchasing Managers Index	Haver Analytics; <a href="#">IHS Markit</a>
	Indice Nanos de confiance des consommateurs canadiens de Bloomberg	Indice BNCCI (Bloomberg)
Transport et mobilité	Indices de mobilité de Google	Haver Analytics; <a href="#">Google</a>
	Vols intérieurs et internationaux	<a href="#">Tableau 23-10-0287-01</a> de Statistique Canada
	Transport de marchandises (tonnes-milles payantes)	CN
Logement, dépenses et emploi	Ventes d'unités résidentielles	Haver Analytics; ACI
	Heures travaillées	<a href="#">Tableau 14-10-0032-01</a> de Statistique Canada
	Offres d'emploi	FRED; <a href="#">Hiring Lab d'Indeed</a>
	Dépenses de consommation par carte de crédit	<a href="#">RBC</a>