

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

Services économiques d'EDC

novembre 2020

## 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 12 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 de diverses manières 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'indice psychologique et celles liées aux dépenses de consommation et à l'emploi, qui sont donc souvent décalées du reste. Ces valeurs 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 diffèrent 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 sévérité de l'Université d'Oxford (*Oxford University Stringency Index*) 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 – qui était au départ 10 216 cas durant la semaine s'étant terminée le 22 mai 2020, mais qui a maintenant

changé (voir notre rapport pour les plus récentes données). Dans le cas de l'indice de sévérité de l'Université d'Oxford, la valeur maximale était de 74 pendant la semaine s'étant terminée le 3 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 présente 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 : une mesure générale de la mobilité, 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 et lieux de résidence. L'outil utilise la moyenne de quatre des indices, excluant 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 (divisé par quatre) de l'année précédente.

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 la même semaine l'an dernier.

## 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. DÉPENSES ET EMPLOI

Ce sous-indicateur comprend trois éléments pondérés également : 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 (habituellement celle du 15<sup>e</sup> jour du mois). On ventile la valeur mensuelle pour dégager celle de la semaine de référence, puis les données sont interpolées de façon linéaire. 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 valeurs linéaires interpolées de la semaine sont ensuite comparées aux mêmes valeurs établies un an plus tôt, ce qui permet de déterminer la variation en pourcentage. Cet indicateur fait office d'approximation de la main-d'œuvre disponible, et s'avère plus précis que les taux de chômage et d'emploi publiés.

Les données sur les offres d'emploi sont fournies par Brendon Bernard, économiste du 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 d'une année à l'autre de la tendance. Cet indicateur représente une approximation de la demande de main-d'œuvre.

Enfin, l'outil tient compte des dépenses de consommation selon les données de l'*outil de suivi des dépenses de consommation de RBC*, produit par l'économiste Colin Guldemann. Cet indicateur reflète la variation d'une année à l'autre des achats par carte de crédit des clients de RBC. Il s'agit d'une façon très immédiate de mesurer les dépenses; toutefois, les résultats ne comptent pas les achats où un autre mode de paiement est employé. Qui plus est, les achats de biens durables comme les gros électroménagers et les véhicules sont rarement réglés par carte de crédit.

## 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. D'abord, 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. Ensuite, l'outil ne peut se baser sur des données à jour pour les biens durables et les transactions immobilières, car les statistiques à ces sujets ne sont pas publiées à une grande fréquence. Enfin, 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 n'avons pas pu 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

COVID-19 : [Université Johns Hopkins](#)

Indice de sévérité de la COVID-19 : [Université d'Oxford](#)

Indice composé S&P/TSX : Indice SPTSX (Bloomberg)

Cours du WCS : Indice USCRWCAS (Bloomberg)

Rapports de Google sur la mobilité : <https://www.google.com/covid19/mobility/>

Vols : [Tableau 23-10-0287-01 de Statistique Canada](#)

Transport de marchandises (fret) : [CN](#)

Purchasing Managers Index : [IHS Markit](#)

Confiance canadienne : Indice BNCCI (Bloomberg)

Heures travaillées : [Tableau 14-10-0032-01 de Statistique Canada](#)

Offres d'emploi : [Hiring Lab d'Indeed](#)

Dépenses de consommation : [Outil de suivi des dépenses de consommation à l'heure de la COVID-19 de RBC](#)