

PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES CANADIENS

le 8 février 2019

Le PIB du Canada a décliné de 0,1 % en novembre

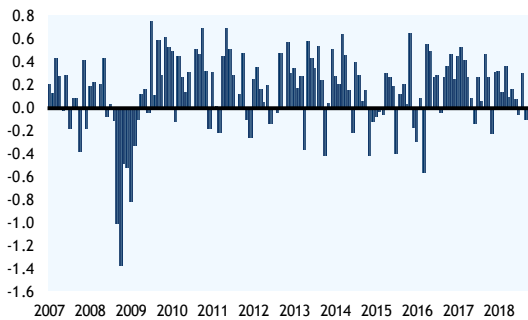
Données du mois d’novembre

Date de publication: 31 janvier 2019

◆ Les données sous-jacentes n’ont pas créé de surprise non plus : le secteur manufacturier, la vente en gros et le commerce de détail ont ralenti (comme l’avaient signalé d’autres rapports auparavant), tandis que les activités de transport et d’entreposage ont diminué pour un deuxième mois d’affilée, étant donné que la grève à Postes Canada a continué pendant presque tout le mois de novembre. L’extraction de pétrole et de gaz a chuté à cause de perturbations liées aux conditions météorologiques sur la côte est (certains rapports ont aussi indiqué que des sociétés pétrolières ont diminué leur production en raison du prix fortement réduit auquel se vend le pétrole de l’Ouest canadien). À notre avis, une bonne partie de ce ralentissement s’avérera temporaire, mais la reprise ne se produira pas en même temps pour tous les secteurs. Elle a eu lieu dès décembre dans le secteur du transport, où les perturbations liées à la main-d’œuvre ont cessé. Le manque de vigueur durera un peu plus longtemps dans le secteur de l’énergie. Les activités de forage ont fléchi en décembre et les baisses obligatoires de la production de pétrole auront fait sentir leur effet en janvier. Le gouvernement de l’Alberta vient d’annoncer que la production remontera en février et en mars, ce qui devrait alléger une partie des pressions sur l’activité. Ce ne sera toutefois pas suffisant pour ramener la croissance à un niveau satisfaisant au premier trimestre.

PIB réel du Canada

Variation en pourcentage d’un mois à l’autre



Source : Statistique Canada

Tableau de bord économique

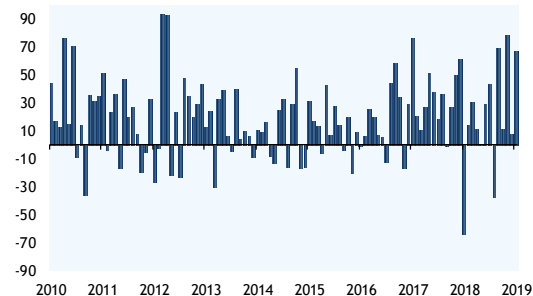
Variation en pourcentage

	par rapport à:		
	Dernier mois	Mois précédent	Il y a un an
PIB réel	nov	-0,1	1,7
Production industrielle	nov	-0,3	1,8
Emploi	jan	0,4	1,8
Taux de chômage (%)*	jan	5,8	5,9
Fabrication			
Production	nov	-0,5	1,1
Emploi	jan	-0,3	-1,6
Livraisons	nov	-1,4	2,7
Nouvelles commandes	nov	-2,9	4,9
Stocks	nov	-0,6	9,7
Ventes au détail	nov	-0,9	0,5
Ventes d’automobiles	nov	-3,2	-8
Mises en chantier domiciliares (000s)*	jan	208	217,3
Exportations	nov	-2,9	4,4
Importations	nov	-0,5	2,4
Balance commerciale (en milliards \$)*	nov	-2,1	-3,1
Indice des prix à la consommation	déc	-0,1	2

* Niveaux de la dernière période et de l’année dernière à la même période

Variation de l'emploi au Canada

En milliers, d'un mois à l'autre



Source : Statistique Canada

Taux de chômage au Canada

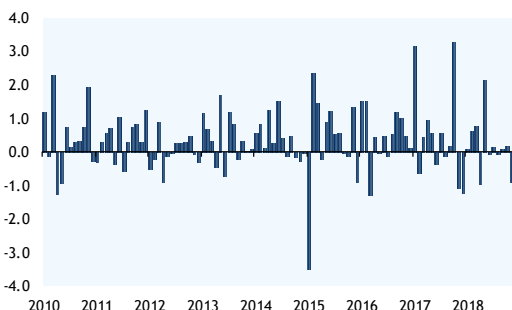
%, mensuel



Source : Statistique Canada

Ventes au détail au Canada

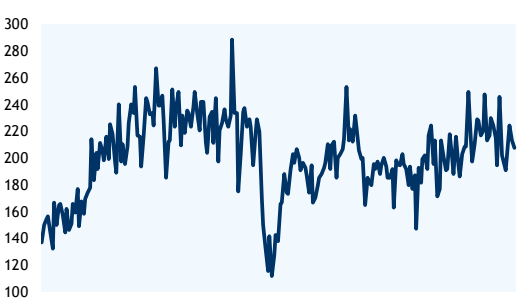
Variation en pourcentage d'un mois à l'autre



Source : Statistique Canada

Mises en chantier domiciliares

En milliers d'unités, en chiffres désaisonnalisés et annualisés



Source : Société canadienne d'hypothèque et de logement

Le marché de l'emploi s'est redressé au Canada en janvier

Données du mois de janvier

Date de publication: 8 février 2019

- ◆ L'emploi a augmenté de 66 800, ce qui est largement supérieur à la hausse de 7 800 enregistrée en décembre et à celle de 5 000 sur laquelle tablait le marché. Malgré cette forte augmentation, le taux de chômage a inopinément progressé de 0,2 point de pourcentage pour se fixer à 5,8 %, car la population active s'est accrue dans une mesure encore plus importante (104 000). Bien que la croissance des salaires des employés permanents soit passée de 1,5 % en décembre à 1,8 % en janvier, cette accélération modeste indique que les salaires réels demeurent stables malgré le faible taux de chômage.

Les ventes au détail ont reculé au Canada en novembre, confirmant le manque de vigueur du deuxième semestre de 2018

Données du mois de novembre

Date de publication: 23 janvier 2019

- ◆ En novembre, les ventes au détail se sont révélées un peu plus faibles que prévu au Canada, perdant près de 1 % par rapport au mois précédent. Sans surprise, le déclin des ventes nominales enregistré par les concessionnaires d'automobiles ainsi que par les stations d'essence (attribuable aux prix dans ce cas) a constitué un facteur limitant. Hormis ces deux secteurs, les ventes au détail ont progressé de 0,2 %, soit légèrement moins que ce que nous avions anticipé. En revanche, le volume global des ventes a chuté durant le mois pour revenir au même niveau que celui relevé l'an dernier à la même période. Le second semestre de 2018 (du moins jusqu'en novembre) a été difficile pour les détaillants, les consommateurs ayant notamment diminué les achats de biens durables.

Les mises en chantier sont descendues à 208 000 au Canada en janvier

Données du mois de janvier

Date de publication: 8 février 2019

- ◆ Les mises en chantier au Canada sont passées de 214 000 en décembre à 208 000 en janvier. L'année 2019 commence tout de même de belle façon, ce nombre n'étant que légèrement inférieur à la moyenne de 213 000 enregistrée l'an dernier. En janvier, les mises en chantier d'habitations unifamiliales ont continué de baisser, tandis que celles de logements collectifs ont poursuivi leur ascension et augmenté de 0,7 %. Si les ventes de maisons ont nettement diminué, ce n'est pas encore le cas des nouvelles constructions : le nombre de permis délivrés s'est établi à 240 000 par mois en rythme annuel au quatrième trimestre de 2018, ce qui laisse entrevoir le maintien d'une forte activité de construction. Cependant, la tendance des mises en chantier accuse habituellement un retard sur celle des ventes.

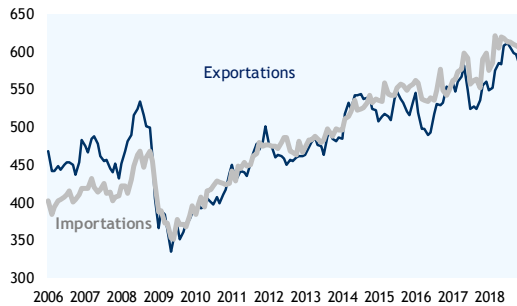
Aggravation du déficit commercial du Canada en novembre à cause d'une baisse des exportations

Données du mois de novembre

Date de publication: 8 janvier 2019

Balance commerciale

En milliards de \$

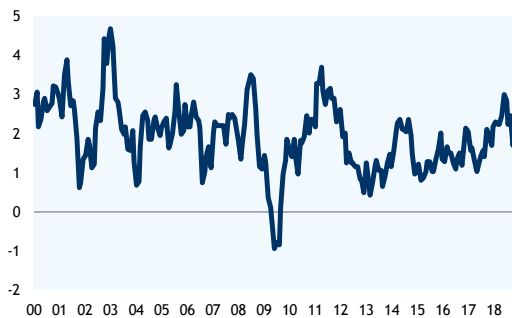


Source : Statistique Canada

- ◆ La baisse du prix du pétrole explique en partie l'accroissement du déficit commercial, passé de 0,9 milliard de dollars en octobre à 2,1 milliards de dollars en novembre. La chute de 9,2 % des exportations d'énergie est principalement attribuable à une diminution des prix. Cependant, les volumes ont également décliné, leur baisse de 1,1 % étant vraisemblablement due en partie au début des limitations de la production pétrolière de l'Alberta imposées pour des raisons de prix vers la fin de 2018. Les volumes d'exportations ont aussi diminué. Toutefois, leur recul d'environ 1,5 % hors du secteur énergétique traduit un fléchissement relativement généralisé dans l'ensemble des types de produit. Les importations de machinerie et d'équipement ont encore augmenté. Cette tendance n'est pas de bon augure pour le déficit commercial, mais elle donne un signal positif indiquant que les entreprises canadiennes continuent d'investir.

Indice des prix à la consommation

Variation en pourcentage d'une année à l'autre



Source: Statistique Canada

L'inflation au Canada a surpris par sa vigueur en décembre (nouvel envol des tarifs aériens !)

Données du mois de décembre

Date de publication: 18 janvier 2018

- ◆ En décembre, l'inflation au Canada s'est accélérée de façon inattendue pour atteindre 2,0 %. On s'attendait à ce que le taux global se maintienne à 1,7 %, mais la poussée notable des tarifs aériens (un changement de méthodologie a entraîné une forte volatilité de cette composante au cours des six derniers mois) lui a inopinément ajouté 0,3 point de pourcentage. Les prix de l'énergie ont joué un rôle important dans le maintien de l'inflation au-dessus de la cible de 2 % de la Banque du Canada durant la plus grande partie de 2018. La dynamique a toutefois changé du tout au tout grâce à la baisse marquée des prix du pétrole vers la fin de l'an dernier. Nous prévoyons que l'inflation demeurera en deçà de 2 % pendant la majeure partie de 2019, puisqu'il est peu probable que les prix du pétrole repassent au-dessus de la barre de 70 \$ le baril qu'ils ont franchie au cours des mois de mai à octobre 2018.

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royale du Canada et ne peut être reproduit d'aucune manière, en tout ou en partie, sans l'autorisation écrite du titulaire du droit d'auteur. Les informations et statistiques contenues dans les présentes ont été préparées par la Recherche économique RBC sur la base de renseignements provenant de sources jugées fiables. Nous ne faisons aucune déclaration ni ne donnons aucune garantie, expresse ou implicite, concernant leur précision ou leur exhaustivité. Cette publication est destinée à l'information des investisseurs et du monde des affaires et ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation visant l'achat de valeurs mobilières.