

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES

RELANCE IMMINENTE
APRÈS LA COVID-19?

Services économiques d'EDC

26 juin 2020

Réflexions sur la croissance du PIB, le cours des produits de base, les taux d'intérêt et les taux de change dans les grandes économies du monde.



SOMMAIRE

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES : RELANCE IMMINENTE APRÈS LA COVID-19?

Par Peter Hall

Vice-président et économiste en chef, EDC

Les terribles effets de la COVID-19 sont visibles dans toutes les régions du globe. Les experts s'efforcent de suivre tant bien que mal l'avancée spectaculaire et dévastatrice de la pandémie. De leur côté, les prévisionnistes, face à des fluctuations presque quotidiennes, sont investis d'une tâche impossible : leurs prévisions de la croissance à court terme sont donc obsolètes bien avant leur publication. Voilà pourquoi d'éminents pronostiqueurs ont renoncé à se livrer à cet exercice et préfèrent attendre la fin de cette conjoncture tout à fait singulière. Plutôt que de baisser les bras, les Services économiques d'EDC se sont mis de façon permanente en « mode prévisions » afin de surveiller ces développements rapides. Assimiler la notion de développements économiques est une tâche qui se déroule en trois temps :

1. Anticiper la chute d'indicateurs déterminants et y réagir.
2. Analyser le flot quasi quotidien d'annonces-chocs liées aux politiques.
3. Faire un suivi en temps réel des données liées au coronavirus.

L'information sur ces trois fronts a considérablement varié pendant les semaines durant lesquelles la pandémie a sévi, ce qui a fortement perturbé le calendrier des prévisions économiques. La situation semble se stabiliser, mais nous restons tout de même sur un pied d'alerte.

Face au chaos économique engendré par la COVID, divers types de relance, d'habitude désignés par une lettre, sont attendus. Il y a la relance en « V » (un repli bref et marqué suivi d'une reprise également brève et marquée) – une forme moins souhaitée que les autres; la reprise en « U » (caractérisée par un net recul, suivi d'une pause d'une durée variable, puis d'une dynamique relance) est celle que préfère la Fed; enfin, peu d'analystes s'attendent aujourd'hui à une reprise en « L » (un net repli suivi d'une reprise molle et partielle), une forme particulièrement redoutée.



Dans notre édition estivale des Perspectives économiques mondiales, nous tablons sur une reprise en forme de crochet (un net repli suivi d'un rebond robuste mais partiel, suivi d'un lent retour vers les niveaux d'avant la pandémie alors que des éclosions de moindre gravité de la seconde vague freinent la reprise). Selon ce scénario, la production mondiale reviendrait à ses niveaux habituels d'ici la fin de 2021. Fait à noter, les données à haute fréquence nous donnent des signes encourageants que le rétablissement de l'économie est en marche.

Pour notre part, nous prévoyons que la croissance économique mondiale fléchira de 4,3 % cette année, un chiffre unimaginable il y a quelques semaines à peine. Les économies développées seront les plus durement touchées et perdront collectivement 5,4 %. Selon toute vraisemblance, les économies émergentes s'en tireront avec une contraction de 3,6 %, mais ce sera tout de même un dur choc compte tenu de la croissance qui était attendue.

L'an prochain, la situation changera du tout au tout. La relance amorcée dans la seconde partie de 2020 portera la croissance mondiale à 6,9 % grâce à une poussée de 7,2 % sur les marchés émergents et à une embellie de 6,1 % dans les économies développées. Le Canada, la France et le Royaume-Uni accuseront les replis les plus importants cette année; cependant, ces deux économies européennes orchestreront un rebond en 2021, ce qui portera leur croissance légèrement au-dessus de la moyenne. Aux États-Unis, la croissance ralentira au rythme plus modéré de 5,0 % cette année, puis regimpera à 6,9 % en 2021.

SOMMAIRE (suite)

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES : RELANCE IMMINENTE APRÈS LA COVID-19?



Durant cet intervalle, la politique monétaire sera résolument expansionniste. De plus, les taux d'intérêt resteront stables et s'approcheront de la valeur plancher jusqu'en 2022. Les mesures budgétaires seront progressivement supprimées alors que se confirme la reprise. Le délai d'octroi des fonds et la réticence à dépenser feront en sorte que les mesures de dépenses publiques s'appliqueront précisément quand la reprise s'installera.

Dans un horizon à moyen terme, le cours des produits de base progressera lentement pour s'établir aux niveaux d'avant la pandémie. Aucune remontée soudaine des cours pétroliers n'est attendue puisque tout gain à ce chapitre entraînerait la mise en circulation des stocks inutilisés de pétrole de schiste et d'autres sources non conventionnelles. Par conséquent, les restrictions officielles sur l'offre ne permettront pas initialement de faire remonter le cours du Western Texas Intermediate (WTI) bien au-dessus des 35 dollars le baril. Le cours des métaux sera confronté à la même offre abondante, ce qui diminuera les gains à court terme induit par les cours.

Les perspectives du Canada sont parmi les plus décevantes au sein des nations de l'OCDE, et ce, pour plusieurs raisons. Au Canada, les secteurs de la consommation et du logement ne profitaient pas de solides fondamentaux au début du ralentissement, ce qui n'était pas le cas chez les autres États membres. De plus, notre dépendance envers le commerce international et les filières automobile, aéronautique et des hydrocarbures a assombri nos perspectives dans un horizon à court terme. Enfin, au Canada, les relèvements de taux d'intérêt suivront – avec un décalage d'environ six mois – ceux effectués par la Fed. Par rapport au billet vert, le dollar canadien s'échangera à 73 cents cette année et à 75 cents en 2021.

L'activité économique mondiale est dans le rouge depuis des semaines, et les perspectives économiques continuent d'être revues à la baisse. Parallèlement, on voit se dessiner les premiers signes prometteurs d'une amélioration grâce à la mise en œuvre des programmes de retour au travail dans les pays de la première vague, comme la Chine et la Corée du Sud. Les plus récentes données sur le marché de l'emploi au Canada et aux États-Unis font apparaître une lueur d'espoir, et les bonnes nouvelles devraient se multiplier en milieu d'année. Cette lancée se poursuivra si nous parvenons à maîtriser la pandémie. Jusqu'ici, cela semble être le cas. Nous sommes tous impatients que se termine cet épisode éprouvant.

PRINCIPALES HYPOTHÈSES

En raison de l'évolution rapide de la situation dans le monde, ces prévisions sont soumises à un degré d'incertitude nettement plus élevé qu'à l'habitude. L'information utilisée est datée du 5 juin 2020.

COVID-19

L'hypothèse de base suppose que les exigences d'éloignement physique mises de l'avant par les pays touchés permettront de limiter la propagation du virus. Les prévisions tiennent donc compte d'un relâchement progressif de ces mesures strictes dans la majorité des pays, selon une approche par phases se poursuivant jusqu'à la fin de 2020.

Différend commercial entre la Chine et les États-Unis

Les prévisions supposent que la phase 1 de l'accord commercial signé en janvier 2020 demeurera en vigueur à court terme. Qui plus est, vu l'accumulation des conséquences négatives des tarifs douaniers, on s'attend à ce que les deux parties travaillent à résoudre le différend de manière satisfaisante après les élections américaines pour qu'une part substantielle des tarifs imposés depuis 2017 soit retirée d'ici la mi-2021.

Pétrole

Malgré l'accord historique conclu le 12 avril par 23 pays en vue de restreindre la production de l'OPEP+, l'offre excédera considérablement la demande pétrolière mondiale au 1S2020. Nos prévisions tablent sur un rééquilibrage progressif du marché, mais les cours mondiaux seront moins élevés que ceux que nous avons annoncés dans nos prévisions précédentes en raison de la surabondance de pétrole à l'échelle mondiale au 1S2020, les économies étant entrées dans une période de confinement.

Brexit

Les prévisions supposent que le Royaume-Uni et l'Union européenne s'entendront sur une approche de transition ordonnée basée sur un accord commercial exhaustif, qui prévoira essentiellement le « libre-échange » de la plupart des biens et services entre les deux parties. Selon nous, la pandémie de COVID-19 devrait maintenir le « statut quo » actuel à moyen terme.

Élections américaines de 2020

Les prévisions concernant l'économie américaine sont basées sur les fondamentaux à long terme et les politiques actuellement en place. Toutes les mises à jour des politiques subséquentes à l'élection présidentielle de novembre 2020 seront prises en compte dès l'adoption de la législation correspondante.

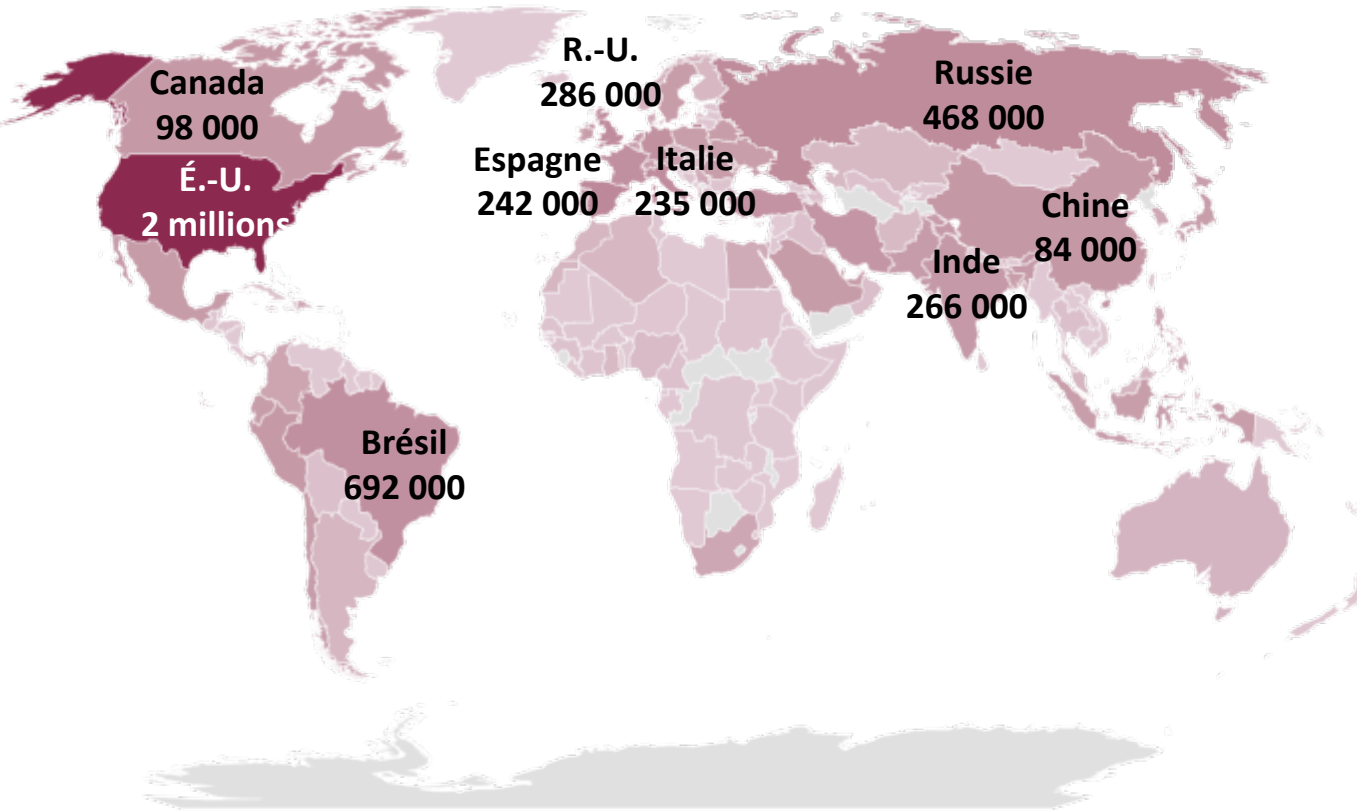
ÉVOLUTION RÉCENTE



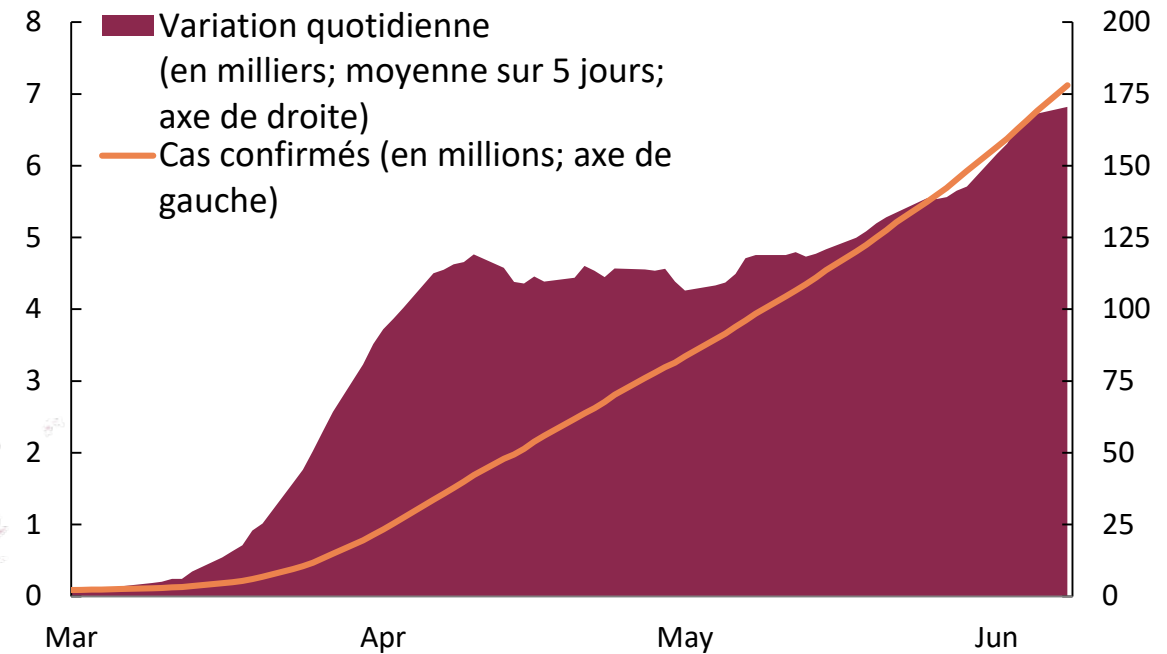
CAS CONFIRMÉS DE COVID-19

En date du 8 juin 2020

7 millions Total mondial



Cas confirmés à l'échelle mondiale

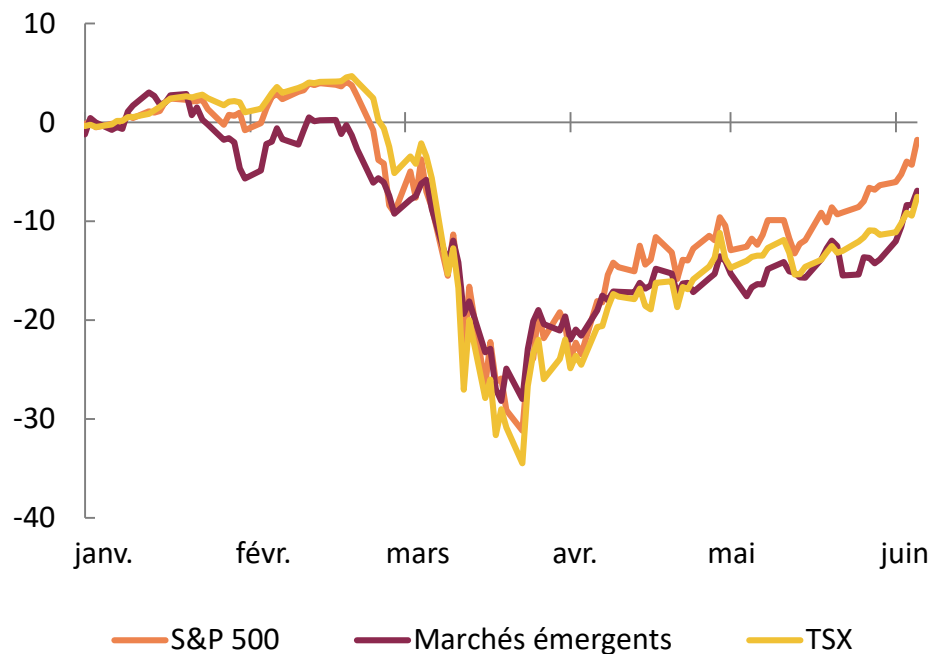


MARCHÉS DES CAPITAUX

Les marchés boursiers se sont en grande partie remis de la chute des cours entraînée par la COVID-19. Quant à l'écart obligataire, il s'améliore tout en demeurant élevé.

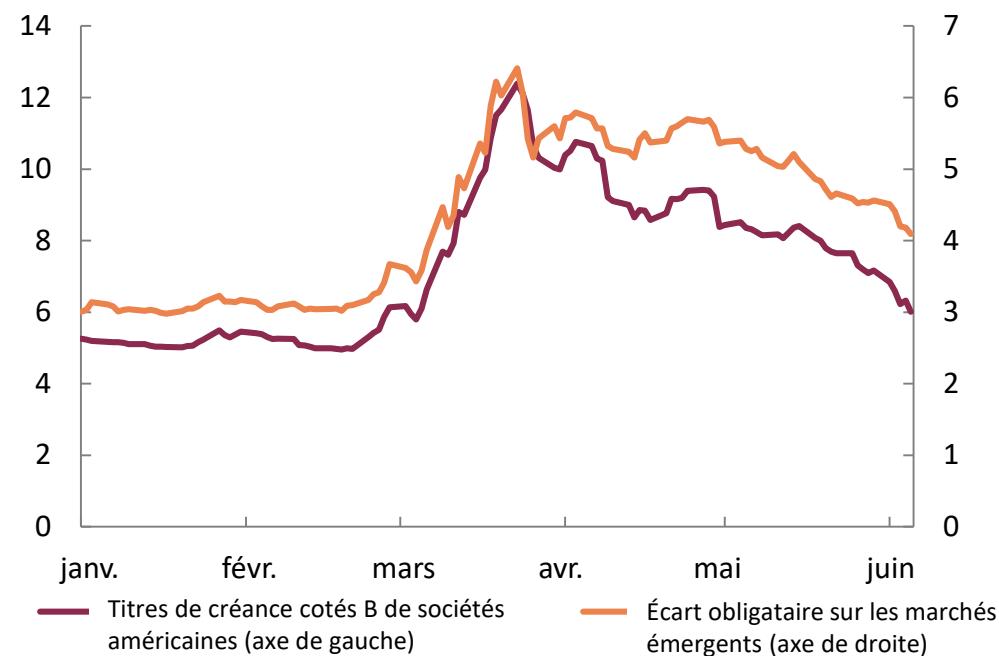
Marchés boursiers mondiaux

Variation (%) depuis le 1^{er} janvier



Marchés obligataires mondiaux

%

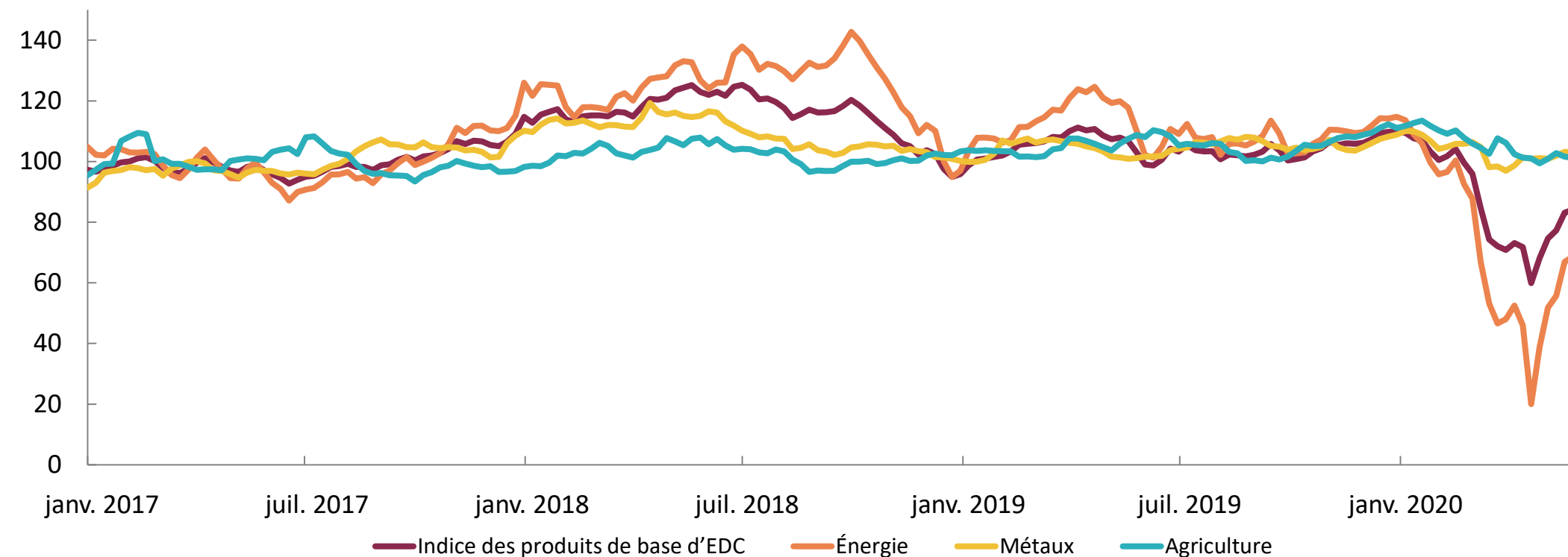


COURS DES PRODUITS DE BASE

L'affaiblissement de la demande mondiale de produits de base a plombé les prix, surtout dans le domaine de l'énergie.

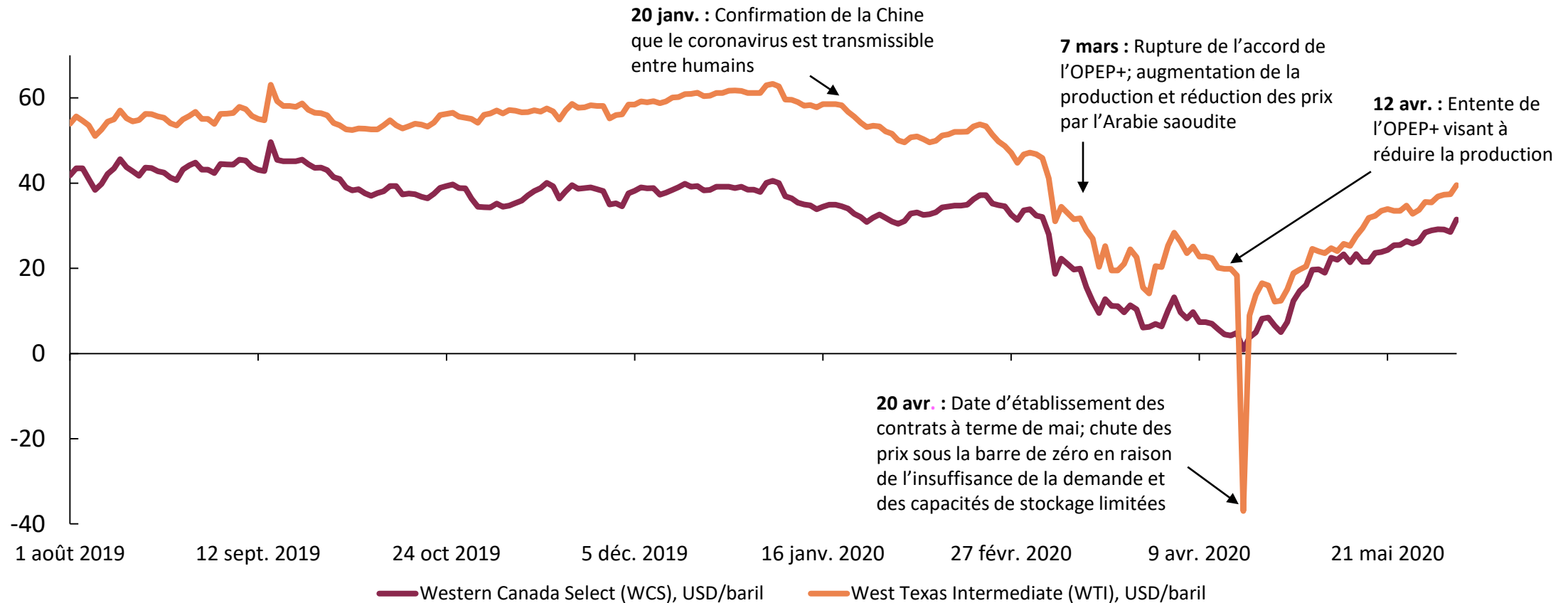
Indices des produits de base d'EDC

2017 = 100



COURS PÉTROLIERS

Les cours pétroliers se sont effondrés en raison du fléchissement de la demande et de l'augmentation de l'offre provoquée par une guerre passagère des cours, mais ont considérablement remonté depuis la fin avril.

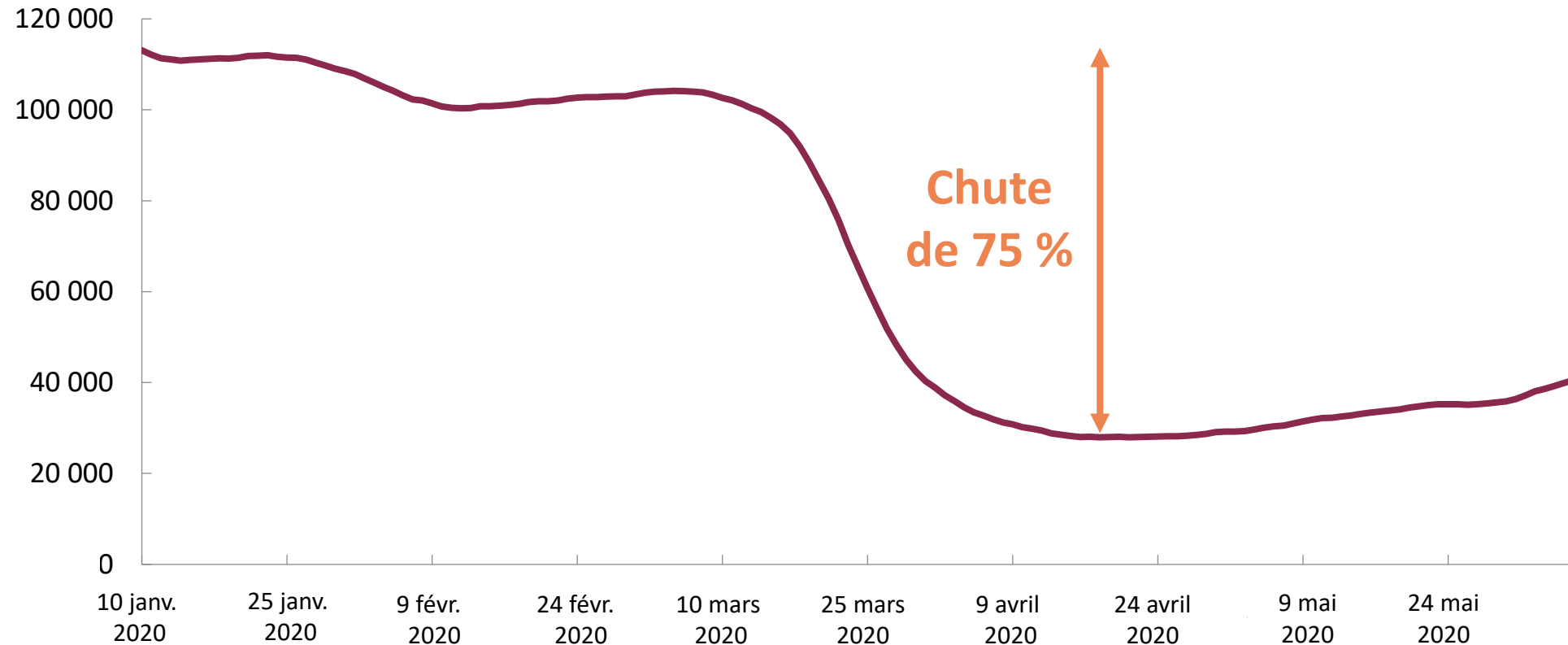


TRANSPORT AÉRIEN INTERNATIONAL

Les restrictions de voyage ont cloué au sol la plupart des avions, et les déplacements n'ont connu qu'une légère augmentation depuis le plancher atteint en avril.

Vols commerciaux quotidiens actifs

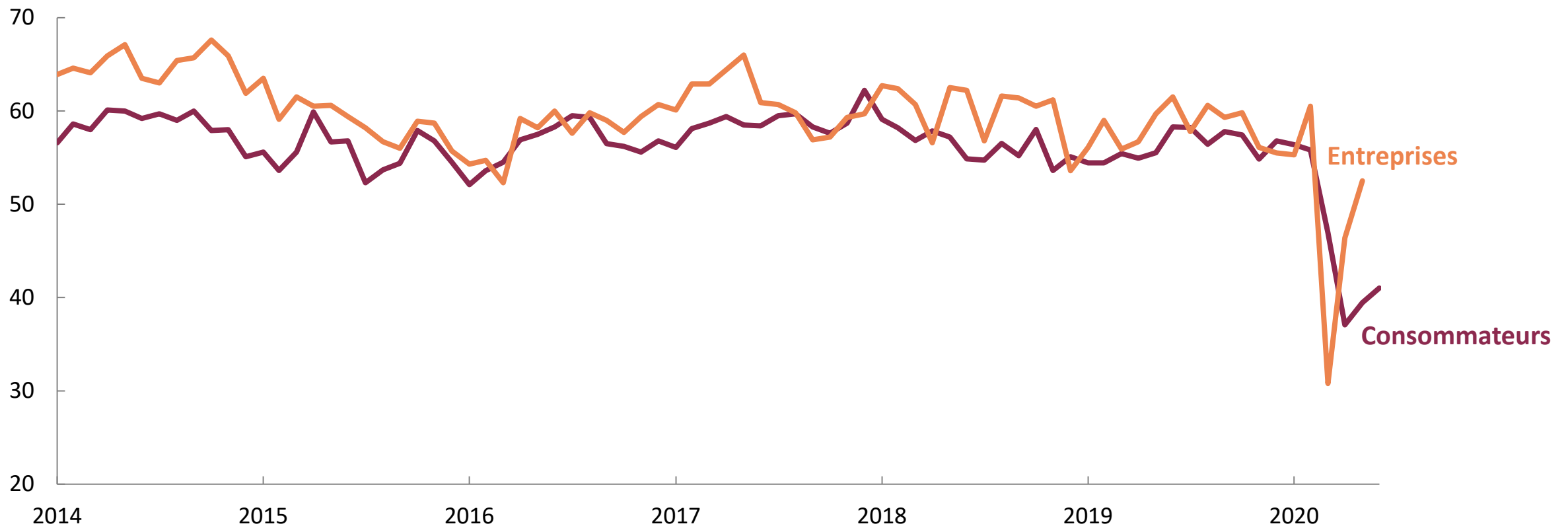
Moyenne hebdomadaire mondiale



CONFIANCE

La confiance des consommateurs canadiens demeure faible, mais celle des entreprises remonte peu à peu.

Indices de confiance des consommateurs et des entreprises



Précisions : 50+ = sentiment de confiance positif. L'indice est mesuré chaque semaine, et les valeurs sont combinées en un indice mensuel. Celui de juin tient compte de la première semaine du mois seulement.

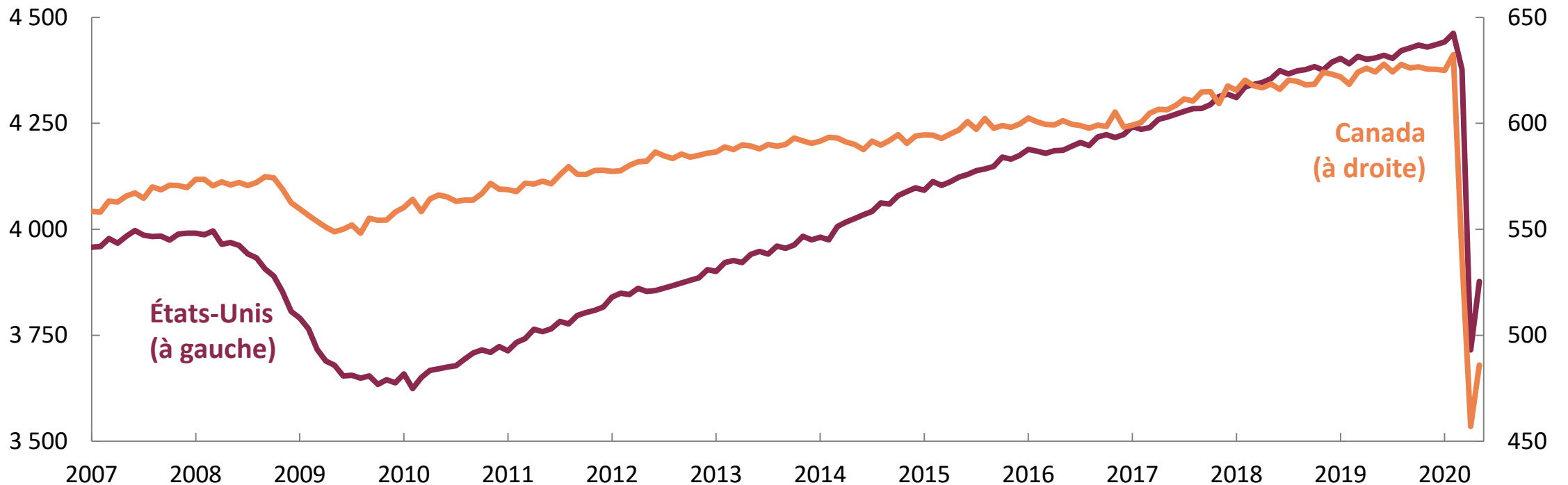
Sources : Indice Nanos de confiance des consommateurs canadiens; Baromètre des affaires de la FCEI

MARCHÉ DU TRAVAIL

Pendant le confinement imposé en mars et en avril, le nombre total d'heures travaillées a enregistré une chute historique aux États-Unis et au Canada. Cela dit, après le début de la levée des restrictions en mai, ce nombre a rebondi de manière inattendue.

Total hebdomadaire des heures travaillées

En millions, par mois

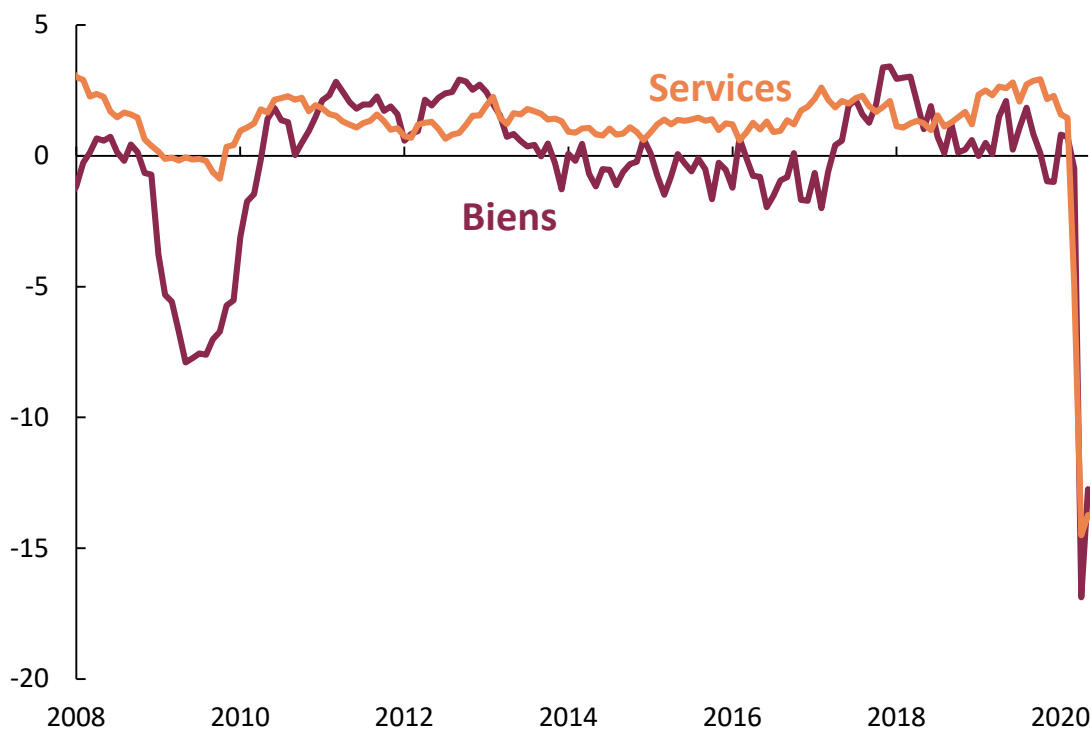


MARCHÉ DU TRAVAIL (SUITE)

L'emploi dans le secteur des services, qui avait assez bien tenu le coup lors des récessions antérieures au Canada, a été particulièrement touché, notamment dans les domaines de la restauration, du commerce de détail et des loisirs.

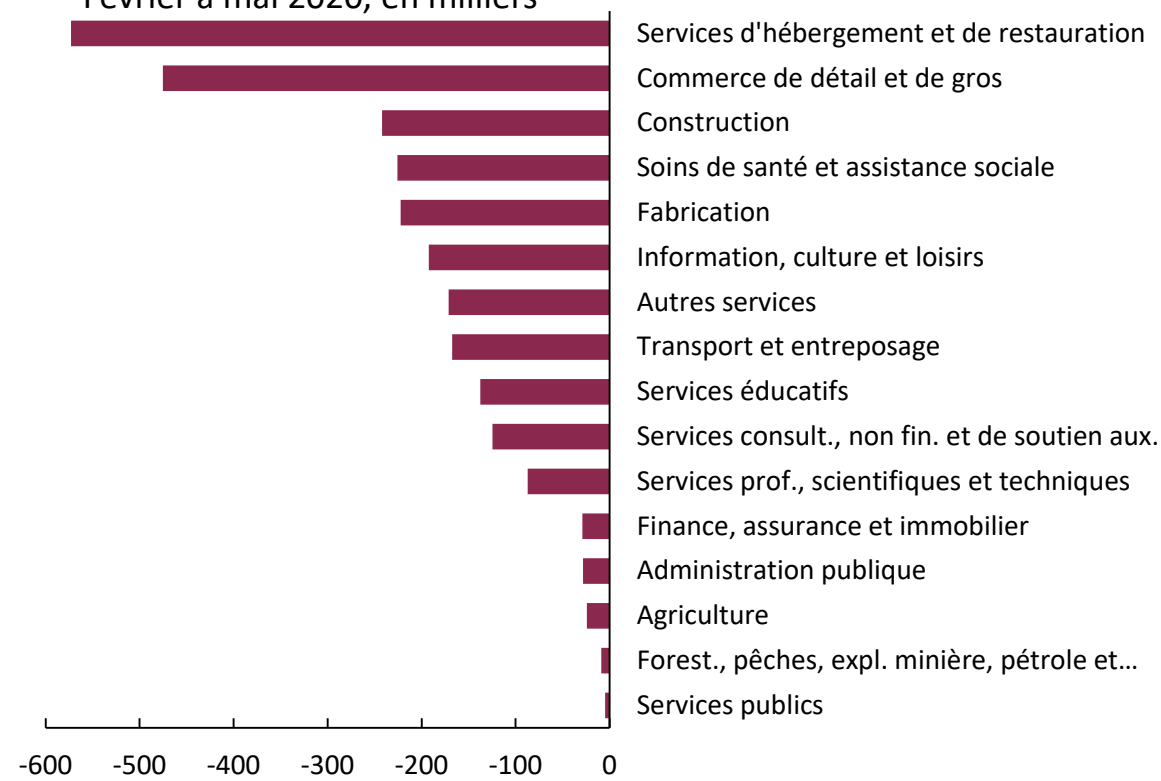
Emploi dans les secteurs des biens et des services

Variation annuelle (%)



Variation de l'emploi, par secteurs

Février à mai 2020, en milliers

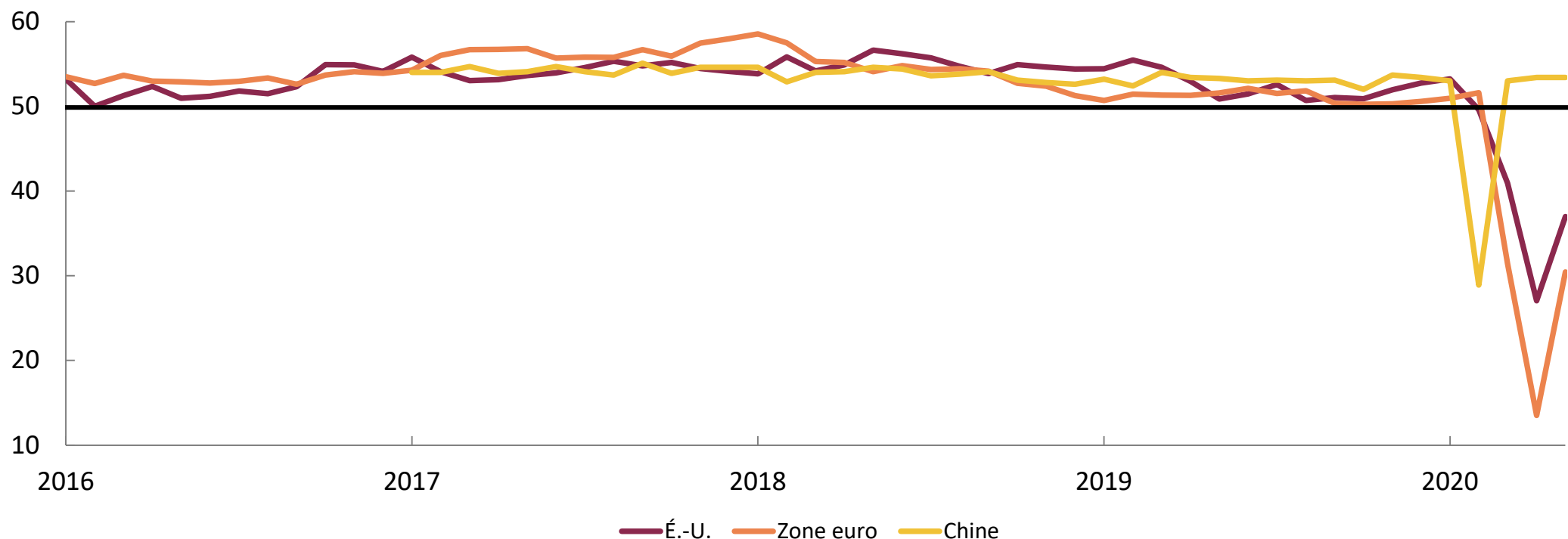


INDICES DES DIRECTEURS DES ACHATS

Les commandes ont dégringolé d'abord en Chine, sous l'effet du confinement, puis en Europe, et enfin, en Amérique du Nord. Elles ont depuis repris en Chine, mais sont encore à la traîne dans la plupart des autres régions.

Indices des directeurs des achats

50+ = augmentation



RÉPONSE SANS PRÉCÉDENT À L'ÉCHELLE MONDIALE

Les banques centrales ont abaissé leur taux d'intérêt et déployé de vastes programmes de rachat d'actifs. Le tout a été suivi de l'élargissement massif du soutien direct aux ménages et aux entreprises pour préserver les liquidités.

Politiques monétaires

Réserve fédérale américaine

Baisse du taux de 150 points de base pour le porter à sa valeur plancher de 0,0-0,25 %

Banque du Canada

Baisse du taux de 150 points de base pour le porter à sa valeur plancher de 0,25 %

Banque centrale européenne

Valeur plancher de -0,5 %

Banque d'Angleterre

Baisse du taux de 65 points de base pour le porter à sa valeur plancher de 0,1 %

Banque du Japon

Taux déjà à sa valeur plancher de -0,1 %

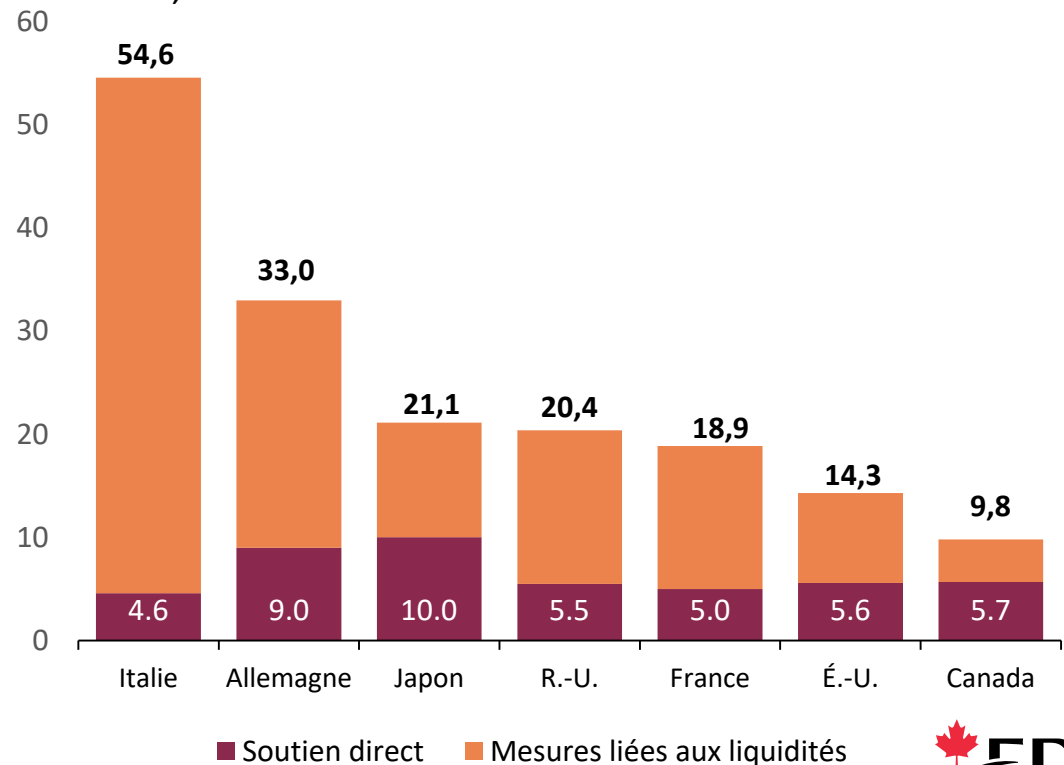
Banque populaire de Chine

Baisse des taux prêteurs à diverses durées pour assouplir les conditions financières

Partout dans le monde, les rachats d'actifs par les banques centrales s'accroissent, et correspondent à environ deux fois le volume observé pendant la crise financière mondiale de 2008-2009.

Politique budgétaire : réponse à la COVID-19 des pays du G7

% du PIB, PPP en USD

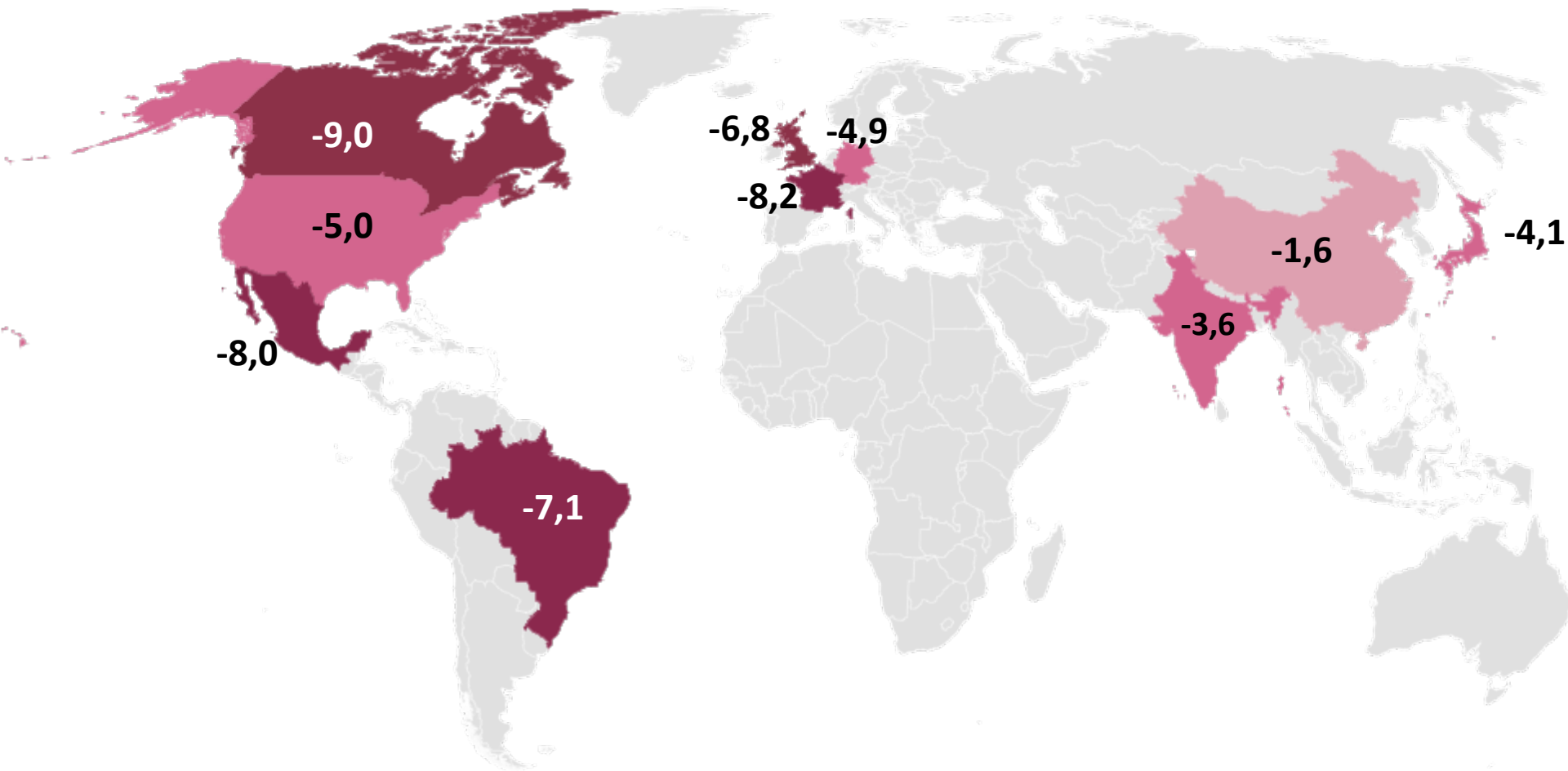


PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES



PERSPECTIVES DE CROISSANCE POUR 2020

Croissance du PIB réel, en pourcentage



-4,3 %

Monde

-5,4 %

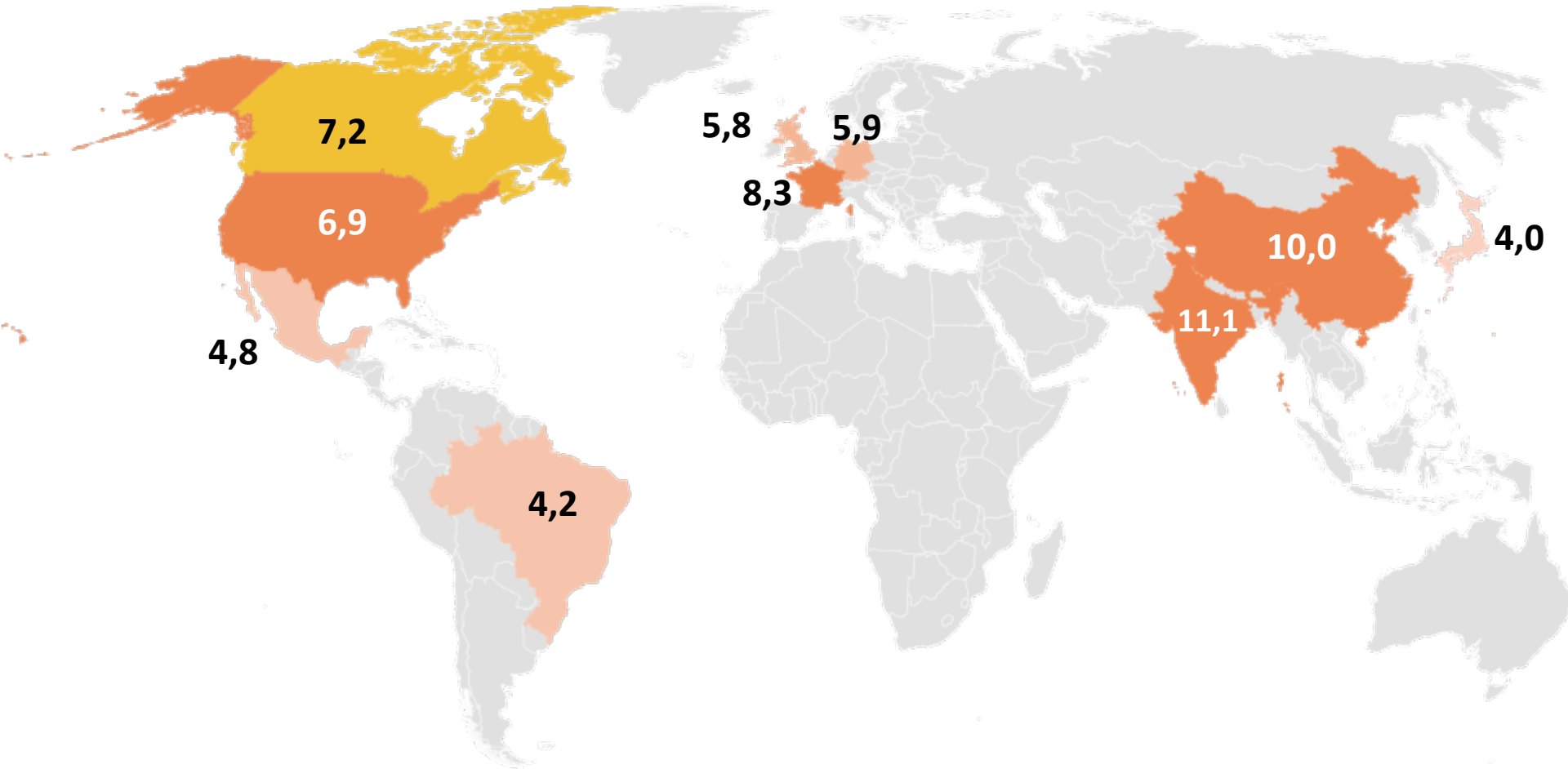
Pays
développés

-3,6 %

Pays
émergents

PERSPECTIVES DE CROISSANCE POUR 2021

Croissance du PIB réel, en pourcentage



6,9 %

Monde

6,1 %

Pays
développés

7,2 %

Pays
émergents

CROISSANCE DU PIB RÉEL

Perspectives économiques mondiales Variation annuelle (%)	2019	2020*	2021*
Pays développés	1,7	-5,4	6,1
Canada	1,7	-9,0	7,2
États-Unis	2,3	-5,0	6,9
Zone euro	1,2	-6,2	6,4
Allemagne	0,6	-4,9	5,9
France	1,5	-8,2	8,3
Royaume-Uni	1,4	-6,8	5,8
Japon	0,7	-4,1	4,0
Pays émergents	3,7	-3,6	7,2
Chine	6,1	-1,6	10,0
Inde	4,2	-3,6	11,1
Brésil	1,1	-7,1	4,2
Mexique	-0,3	-8,0	4,8
Total mondial	2,9	-4,3	6,9

Nota – L’astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d’EDC, juin 2020

CHANGEMENTS PAR RAPPORT AUX PRÉVISIONS PRÉCÉDENTES

Perspectives économiques mondiales Croissance du PIB réel (points de pourcentage)	2020*	2021*
Pays développés	-1,2	0,5
Canada	0,4	2,0
États-Unis	-1,3	0,4
Zone euro	-1,8	1,8
Allemagne	-0,9	0,1
France	-2,5	2,4
Royaume-Uni	-0,3	0,0
Japon	0,3	0,0
Pays émergents	-1,7	0,8
Chine	0,9	1,0
Inde	-2,4	3,1
Brésil	-4,1	-0,5
Mexique	-4,2	0,3
Total mondial	-1,5	0,8

Nota – L’astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d’EDC pour avril 2020 et juin 2020

DEVISES ET TAUX D'INTÉRÊT

Perspectives économiques mondiales		2019	2020*	2021*
Devise	Taux de change			
Dollar américain	USD par CAD	0,75	0,73	0,75
Euro	CAD par EUR	1,49	1,53	1,51
Euro	USD par EUR	1,12	1,12	1,13
Taux d'intérêt, moyenne annuelle				
Banque du Canada, <i>taux cible du financement à un jour</i>		1,75	0,56	0,25
Réserve fédérale américaine, <i>taux cible des fonds fédéraux (limite supérieure)</i>		2,14	0,39	0,10
Banque centrale européenne, <i>taux directeur</i>		0,00	0,00	0,00

Nota – L'astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, juin 2020

COURS DES PRODUITS DE BASE

Perspectives économiques mondiales	2019	2020*	2021*
Pétrole brut Brent , <i>USD/baril</i>	64,36	36,54	41,05
West Texas Intermediate , <i>USD/baril</i>	56,99	32,02	36,55
Western Canada Select , <i>USD/baril</i>	43,30	20,70	27,05
Gaz naturel , <i>USD/Mbtu</i>	2,57	1,84	2,12
Or , <i>USD/once troy</i>	1 392	1 646	1 448
Cuivre , <i>USD/tonne</i>	6 002	5 373	5 688

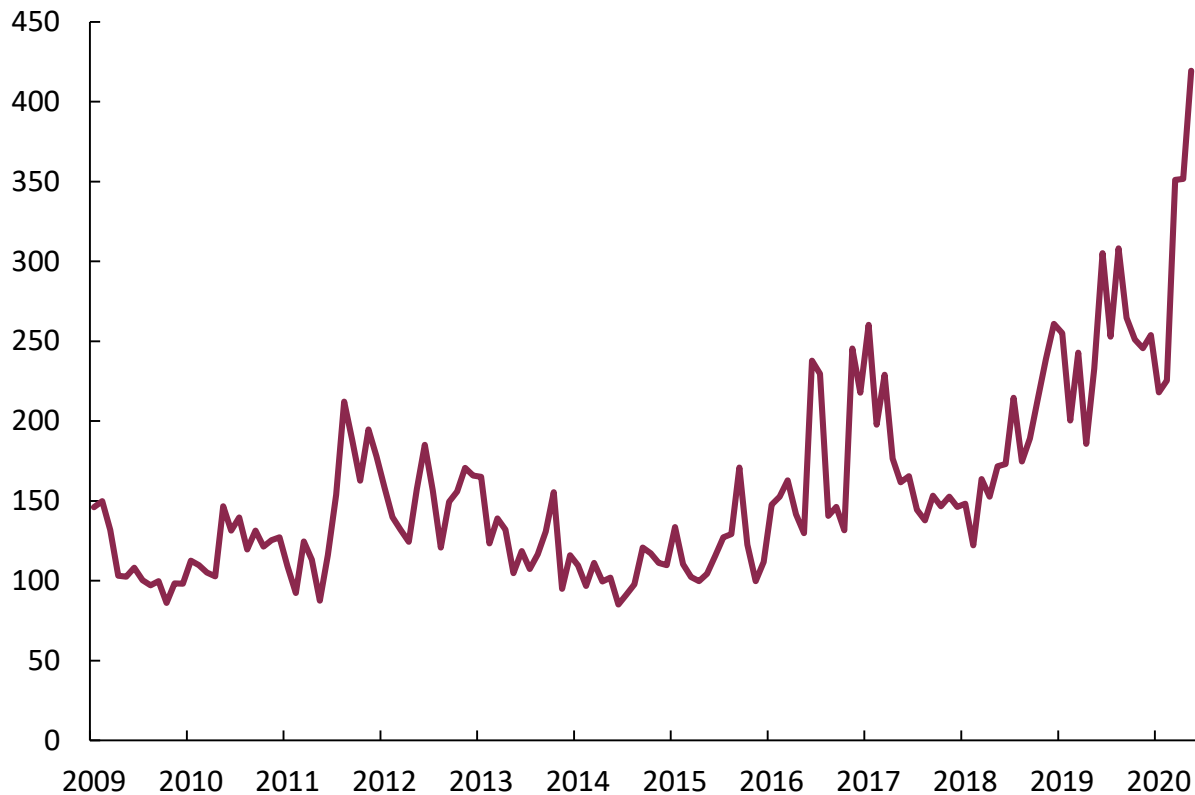
Nota – L’astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d’EDC, juin 2020

DES PERSPECTIVES SOUMISES À DE L'INCERTITUDE ET DES RISQUES

Economic Policy Uncertainty Index

moyenne = 100



Les indicateurs mesurant l'incertitude économique à l'échelle mondiale ont atteint des niveaux sans précédent pendant la pandémie de la COVID-19.

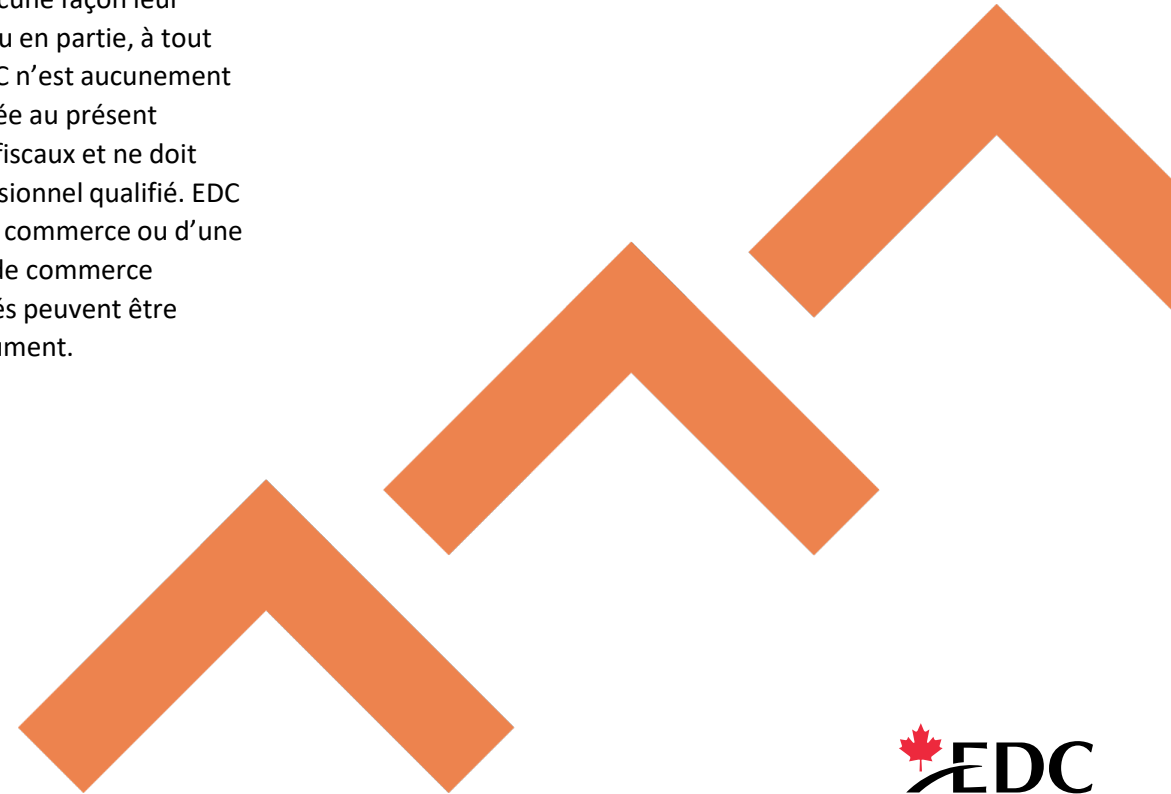
- Ses prévisions sont assujetties à un niveau de risque exceptionnellement élevé en raison de la gravité et de l'étendue de la pandémie, les mesures de confinement pour la contrer (qui ont eu des effets immédiats et généralisés sur l'activité économique), ainsi que l'ampleur et l'efficacité des programmes de soutien sans précédent mis en oeuvre.
- Ce rapport présente le scénario de référence des prévisions économiques d'EDC au 5 juin 2020. Ce scénario, fondé sur les hypothèses décrites plus haut, comporte des risques notables d'amélioration et de dégradation. Les prochaines mises à jour présenteront d'autres scénarios plausibles.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ

This document is also available in English.

Le présent document ne vise aucunement à donner des conseils précis et ne devrait pas être consulté dans cette optique, car son but est simplement d'offrir un tour d'horizon. Aucune décision ne doit être prise sans avoir d'abord effectué des recherches indépendantes approfondies et consulté un professionnel à l'égard de la nature de la décision ou de l'action en question. Bien qu'Exportation et développement Canada (EDC) ait déployé des efforts commercialement raisonnables pour s'assurer de l'exactitude des renseignements contenus dans le présent document, elle ne garantit d'aucune façon leur exactitude, leur actualité ou leur exhaustivité. Le présent document pourrait devenir périmé, en tout ou en partie, à tout moment. Il incombe à l'utilisateur de vérifier les renseignements qu'il contient avant de s'en servir. EDC n'est aucunement responsable des pertes ou dommages occasionnés par une inexactitude, une erreur ou une omission liée au présent document ou en découlant. Le présent document ne vise aucunement à donner des avis juridiques ou fiscaux et ne doit pas servir à cette fin. Pour obtenir des conseils juridiques ou fiscaux, le lecteur doit consulter un professionnel qualifié. EDC est propriétaire de marques de commerce et de marques officielles. Toute utilisation d'une marque de commerce ou d'une marque officielle d'EDC sans sa permission écrite est strictement interdite. Toutes les autres marques de commerce figurant dans ce document appartiennent à leurs propriétaires respectifs. Les renseignements présentés peuvent être modifiés sans préavis. EDC n'assume aucune responsabilité en cas d'inexactitudes dans le présent document.

© Exportation et développement Canada, 2020. Tous droits réservés.





 **EDDC** | **75**
ANS
YEARS