

# PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES

UN ESPOIR QUI TARDE À SE RÉALISER

Services économiques d'EDC

28 janvier 2021

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 : UN ESPOIR QUI TARDE À SE RÉALISER

Par Peter Hall

Vice-président et économiste en chef

Ça ne devait pas se passer comme ça. Nous avons commencé 2020 avec l'optimisme qui accompagne la nouvelle année. Pourtant, quelques jours plus tard, la crise de la COVID-19 a éclaté en Chine pour ensuite gagner le reste de la planète en l'espace de quelques semaines. À maintes reprises, on a annoncé la fin de cette pandémie; chaque fois cet espoir a été déçu. Un an plus tard, le nombre de cas d'infection augmente et de nouvelles restrictions répriment le dynamisme économique. On évoque de nouveau la possibilité d'une récession « à double creux ». Face à ce début d'année décevant, on se demande à quoi ressembleront les perspectives pour l'économie mondiale.

Pour le savoir, plusieurs facteurs doivent être examinés. Le premier facteur – d'une importance capitale – est la pandémie; sur ce front, les chiffres actuels ont de quoi décourager. Les espoirs se fondent essentiellement sur la mise en œuvre des programmes de vaccination. Grâce à la découverte de deux vaccins dotés d'un taux d'efficacité de 95 % et d'un troisième qui s'annonce prometteur, nos progrès dépassent ceux attendus à l'automne dernier. La vaccination à grande échelle devrait donc débuter d'ici la mi-2021. Si tout se passe bien, le retour à la normale devrait dynamiser la croissance au deuxième semestre et en 2022.

D'où vient cette certitude ? La plupart des secteurs d'activité se sont déjà adaptés à la pandémie. Un peu partout sur le globe, une majorité de travailleurs a conservé un emploi à temps plein; et bon nombre de ceux qui l'ont perdu ont retrouvé du travail. Cette situation a contribué à un remarquable rebond des ventes au détail, ce qui témoigne de la vitalité des consommateurs – une force dominante dans la plupart des économies du globe.



Le deuxième facteur à considérer : la présence de multiples signes d'une demande comprimée avant la crise. Le troisième : la demande comprimée s'est considérablement raffermie au beau milieu de la pandémie. Les consommateurs ayant un emploi, mais disposant d'options d'achat limitées, ont engrangé des milliers de milliards de dollars dans des comptes bancaires rapidement accessibles. Et dans une certaine mesure, les fonds octroyés dans le cadre des programmes d'aide en réponse à la pandémie ont sans doute aussi été « mis en réserve ». Il y a de bonnes raisons de croire que ces sommes seront injectées dans l'économie quand la conjoncture s'améliorera.

Il y a un quatrième facteur à prendre en compte. Malgré les défis confrontant le commerce international, notamment le mouvement d'opposition à la mondialisation, les hausses inattendues des droits de douane, la crainte de propagation du virus entre pays et le populisme – souvent à l'origine d'un protectionnisme mal avisé –, les exportations prennent aussi du mieux. À l'échelle mondiale, le commerce de marchandises subit les contrecoups d'une reprise en V.

Les nouvelles mesures de confinement n'ont pas changé les conditions fondamentales; néanmoins, elles ont un effet retardateur qui influe sur l'ensemble des prévisions. Dans sa plus récente édition des Perspectives économiques mondiales, les Services économiques d'Exportation et développement Canada s'attendent à ce que la croissance en 2021 soit plus timide que prévu, surtout pendant la première moitié de l'année. Voilà pourquoi nous avons abaissé à 5,7 % nos prévisions de croissance pour 2021. Cependant, en tenant compte du rebond escompté lors de la deuxième moitié de l'année, nous avons revu à la hausse à 5,2 % nos prévisions pour la croissance mondiale en 2022.

## SOMMAIRE (suite)

# PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES : UN ESPOIR QUI TARDE À SE RÉALISER



Le dynamisme des marchés émergents éclipsa celui du monde développé grâce à une croissance de 6,5 % cette année et de 6 % en 2022, surtout sous l'impulsion d'une reprise rapide et constante de l'économie chinoise. Toutefois, dans le monde développé, l'économie pâtira des mesures de confinement, ce qui se traduira dans certains pays par un premier trimestre dans le rouge. Fait à noter, en dépit des perceptions, la performance de l'économie américaine a dépassé la moyenne de celle du monde développé : après avoir fléchi de tout juste 3,4 % l'an dernier, elle a orchestré une respectable reprise au second semestre, ce qui poussera la croissance à 4,1 % en 2021.

L'économie canadienne a traversé son lot de turbulences, mais le repli constaté en 2020 n'a pas été aussi marqué que celui redouté au départ. Après une contraction de 5,6 % en 2020, la croissance de l'économie canadienne s'accélérera de 4,4 % en 2021 et de 4 % l'an prochain.

Par ailleurs, la tenue des cours mondiaux des produits de base est meilleure que prévu, ce qui s'explique en partie par la nouvelle demande chinoise particulièrement vigoureuse. De plus, les cours pétroliers et gaziers sont pratiquement sortis de l'abysse où ils étaient plongés, même si les conditions de l'offre demeureront un frein au fil de la reprise économique. Quant aux cours des métaux de base, ils resteront robustes à court terme tandis que les cours des métaux précieux s'apprécieront en raison du climat d'incertitude.

De façon générale, on s'attend à ce que les politiques budgétaire et monétaire restent en « mode relance » cette année jusqu'à ce qu'il y ait davantage de garanties du côté de la croissance. Le retrait des mesures de relance publiques s'amorcerait à la fin de l'année et en 2022, et on ne devrait pas assister à un resserrement de la politique monétaire avant 2023.

En ce qui a trait au dollar canadien, il s'appréciera lentement pendant l'horizon prévisionnel : face au billet vert, il s'échangera en moyenne à 76 cents cette année puis à 77 cents en 2022.

### Conclusion?

« L'espoir qui tarde à se réaliser chagrine le cœur », *dixit* le proverbe. Cette cascade de déceptions pèse sur l'économie, met notre patience à l'épreuve et est source de conflit. Mais ce proverbe nous dit aussi que : « le désir comblé est comme un arbre de vie ». À en juger par les fondamentaux, nous avons d'excellentes raisons de croire au retour de la croissance, juste à temps pour raviver nos espoirs. Et le plus tôt sera le mieux.

# 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 celle qui était disponible au 30 novembre 2020.

## COVID-19

L'hypothèse de base suppose un regain notable du nombre d'infections lors de la deuxième vague de la pandémie en Amérique du Nord, en Europe et dans d'autres régions. Malgré le resserrement des restrictions, nos prévisions tablent sur le fait que les gouvernements devraient privilégier des confinements plus décentralisés plutôt qu'un confinement général de l'économie comme celui observé auparavant, ce qui devrait réduire l'ampleur des perturbations sur l'économie. Lors de la première vague, les entreprises ont dû changer sans préavis leur modèle d'affaires dans un contexte très perturbé et incertain. Durant la seconde vague, bon nombre d'entreprises et de ménages utiliseront les leçons tirées pour atténuer les effets économiques de cette crise.

La distribution de vaccins efficaces devrait avoir lieu au début de 2021. Il ne serait toutefois disponible et adopté à grande échelle qu'au 2T2021.

## Politique budgétaire aux États-Unis

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 seront prises en compte dès l'adoption de la législation correspondante.

## Conditions financières

On s'attend à ce que les banques centrales continuent de fournir d'extraordinaires quantités de liquidités pour assurer le bon fonctionnement des marchés et la stabilité financière générale. Le scénario de base ne prévoit aucune crise financière de nature systémique résultant de la pandémie. En revanche, les perspectives n'excluent pas des défauts localisés sur les obligations liées à la dette dans certains secteurs et sur certains marchés émergents durant les dernières étapes de la relance alors que le fardeau de l'endettement se fait sentir.

## 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.

## 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 exigera des ajustements difficiles, mais permettra essentiellement le « libre-échange » de la plupart des biens et des services entre les deux parties.

# ÉVOLUTION RÉCENTE

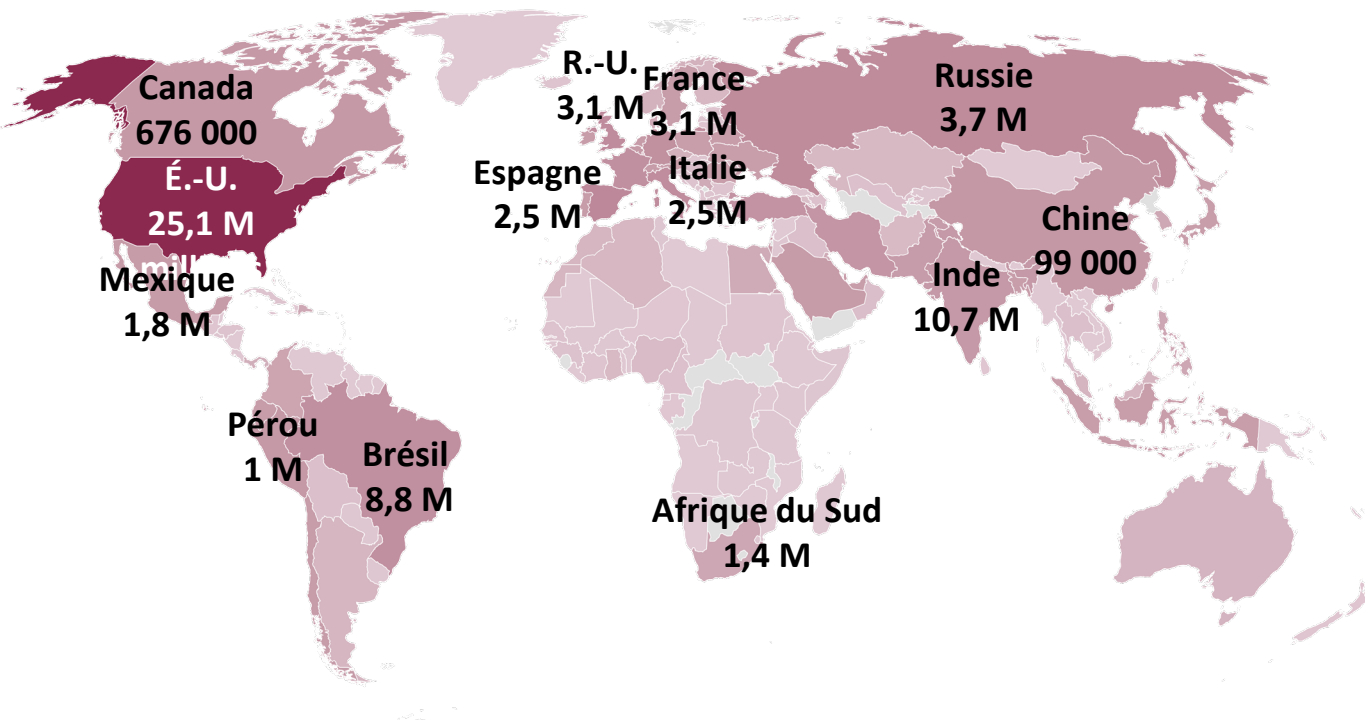


# CAS CONFIRMÉS DE COVID-19

Face à la pandémie mondiale, les États-Unis enregistrent le plus grand nombre de personnes infectées. Ils sont suivis de l'Inde et du Brésil. En 2021, la flambée des cas a entraîné la prise de nouvelles mesures.

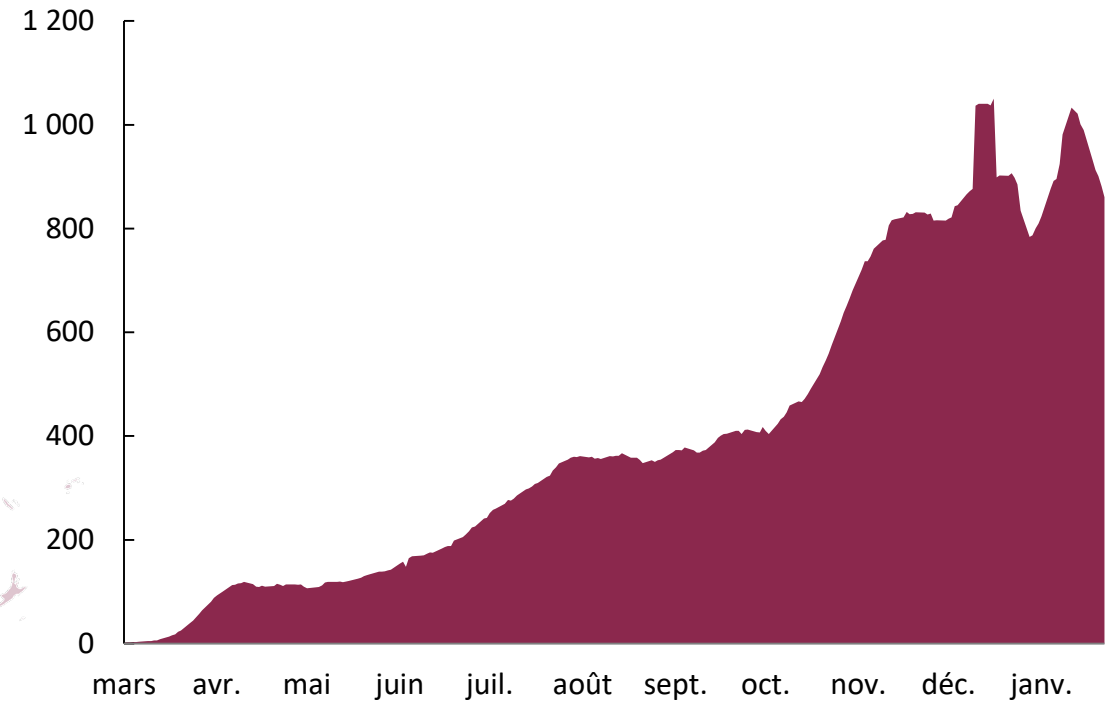
## 99 millions

### Total mondial



En date du 25 janvier 2021

### Cas confirmés à l'échelle mondiale variation quotidienne (en millier), moyenne sur 5 jours

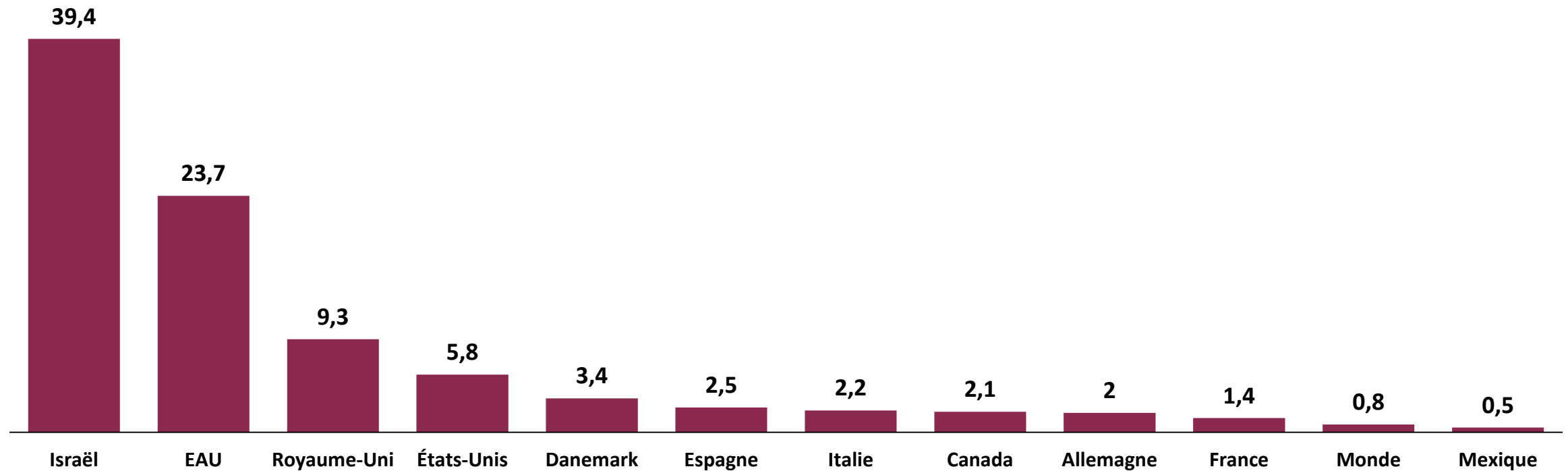


# COVID-19 : DISTRIBUTION DES VACCINS

Plusieurs vaccins ont été approuvés en un temps record et leur distribution a commencé dans plusieurs pays en décembre 2020. Il faudra surmonter des défis majeurs (production et logistique) pour vacciner les populations.

## Doses de vaccins administrées

Personnes vaccinées (en %) en date du 25 janvier 2021



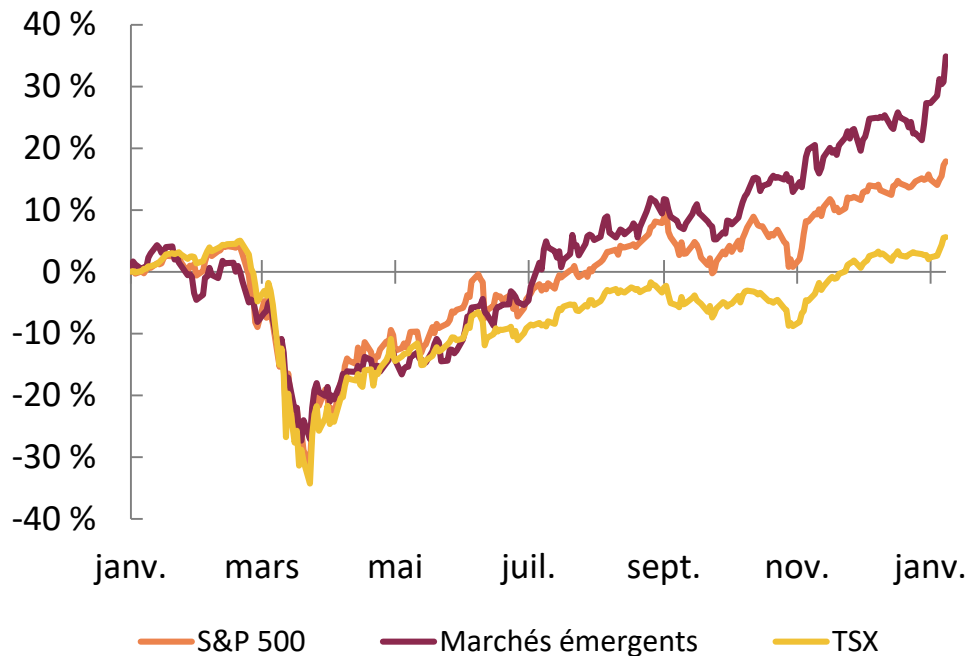
Sources: Haver Analytics, EDC Economics; Oxford University

# MARCHÉS DES CAPITAUX

Grâce à des soutiens publics inédits, les marchés boursiers sont plus vigoureux qu'avant la crise, regagnant et même dépassant leur niveau d'avant la pandémie, mais on note de fortes variations sectorielles. Les coûts d'emprunt des entreprises et les écarts obligataires sur les marchés émergents ont chuté après les pics atteints au début de la crise.

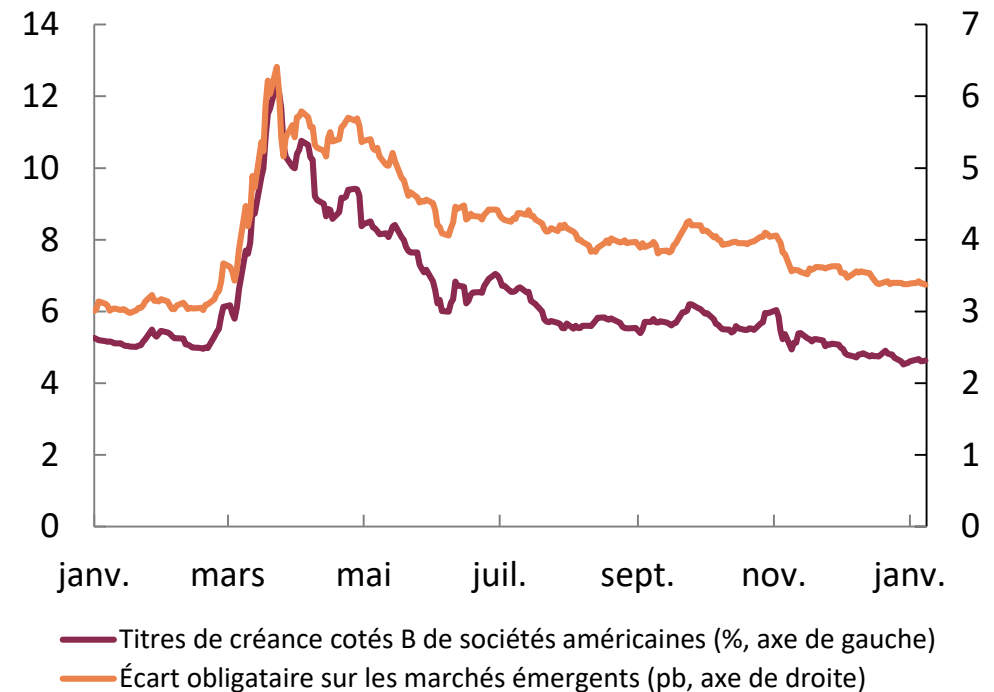
## Marchés boursiers mondiaux

Variation (%) depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020



## Marchés obligataires mondiaux

%



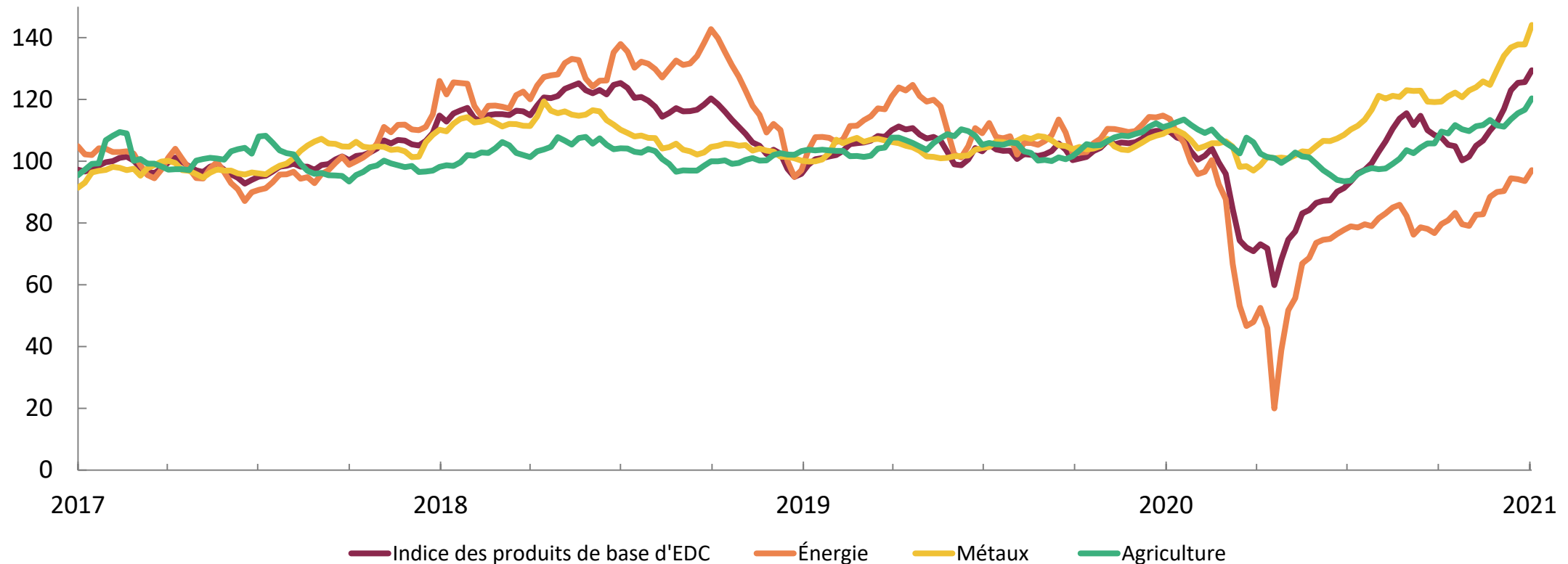


# COURS DES PRODUIT DE BASE

Les cours des produits de base ont rebondi après les creux atteints au début de la pandémie. Les cours des métaux ont mené le bal, dynamisés par une offre perturbée et l'incertitude mondiale. La demande de produits agricoles demeure néanmoins forte; les cours de l'énergie sont les plus volatils et restent plombés par la faible demande.

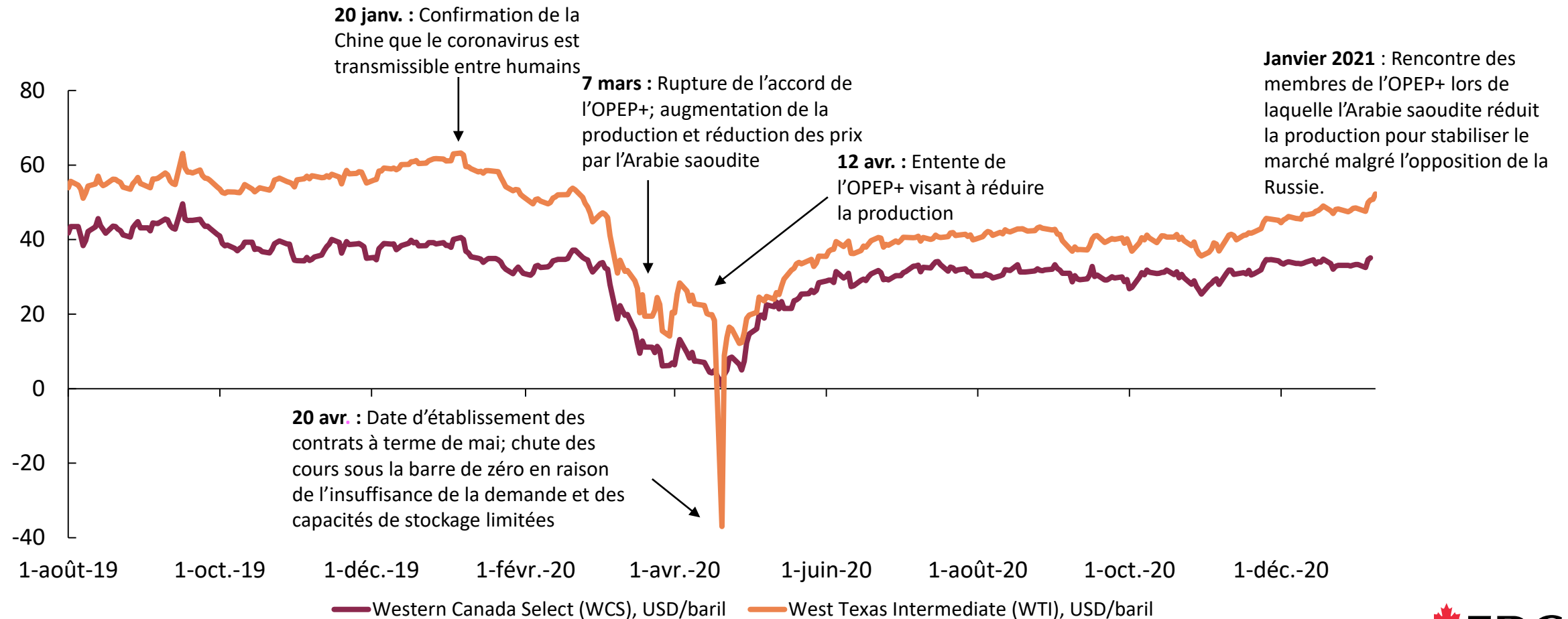
## Indices des produits de base d'EDC

2017 = 100



# COURS PÉTROLIERS

Les cours pétroliers ont continué de se raffermir ces derniers mois à la faveur du regain de la demande. Cependant, la capacité de principaux producteurs à limiter l'offre, dans le but de soutenir les cours, reste incertaine.

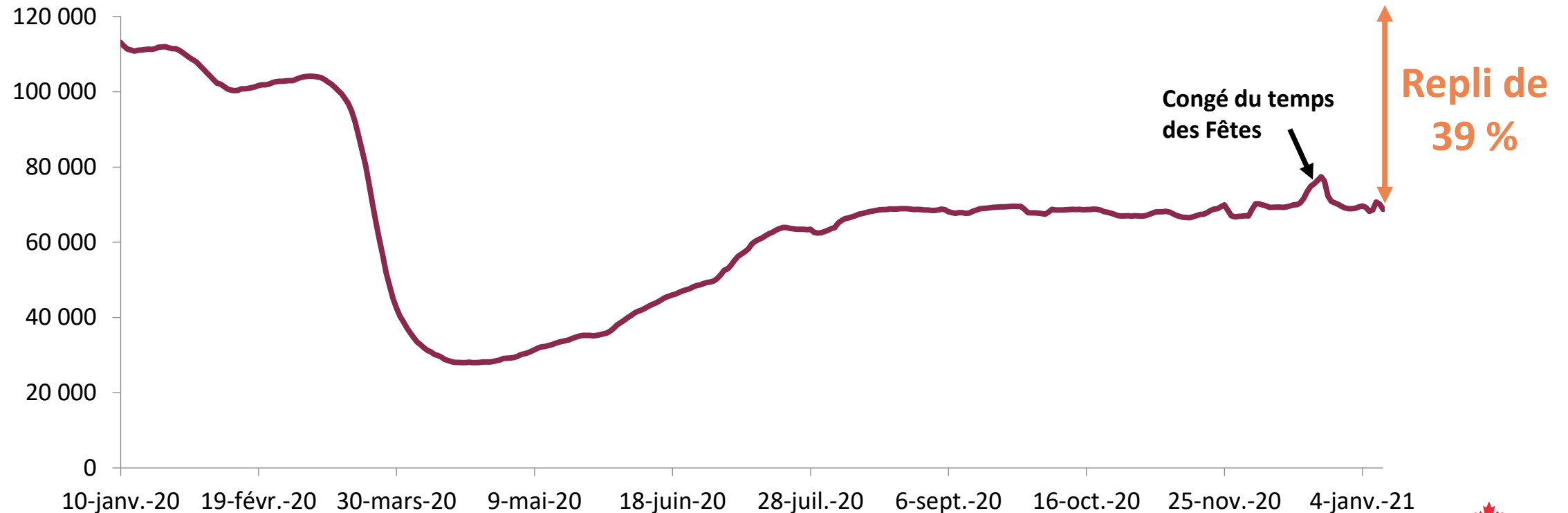


# TRANSPORT AÉRIEN INTERNATIONAL

Les restrictions de voyage ont cloué au sol la plupart des avions assurant les vols internationaux. Les déplacements restent d'environ 40 % inférieurs aux niveaux d'avant la pandémie, malgré un bref regain lors du temps des Fêtes.

## Vols commerciaux quotidiens actifs

Moyenne hebdomadaire mondiale

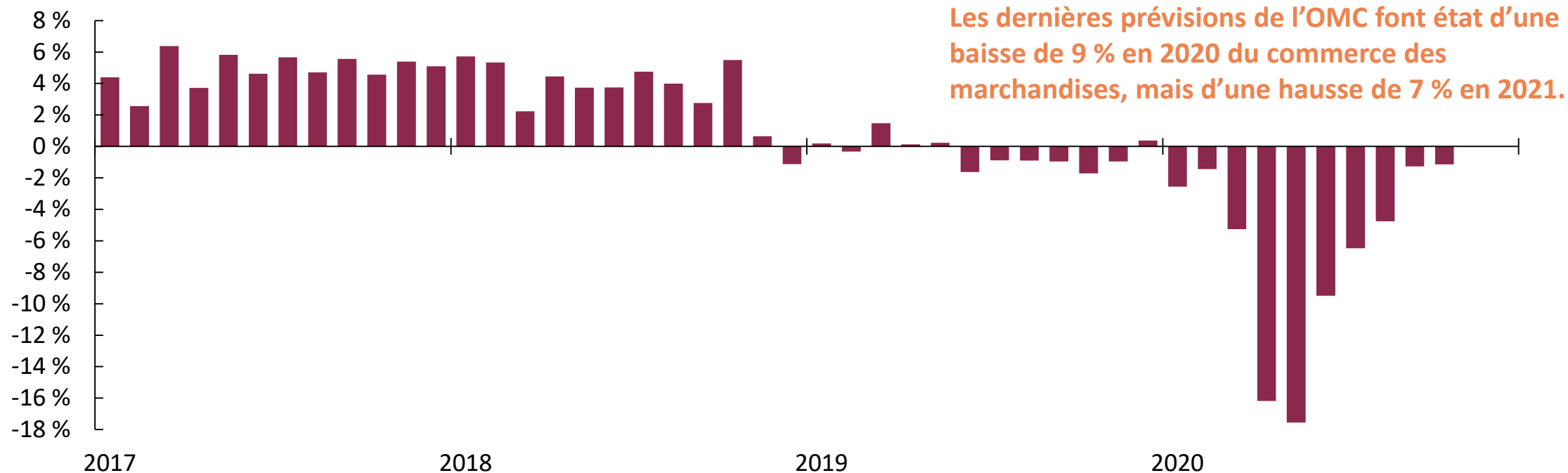


# COMMERCE MONDIAL DE MARCHANDISES

Les échanges commerciaux ont profondément souffert entre mars et mai 2020 en raison du confinement, mais ont vite repris du mieux après la première phase de réouverture de l'économie. Le commerce des services a pâti encore plus et de façon plus persistante du fait de la fermeture de la frontière et de la distanciation physique.

## Volume des échanges de marchandises

Variation annuelle (%)

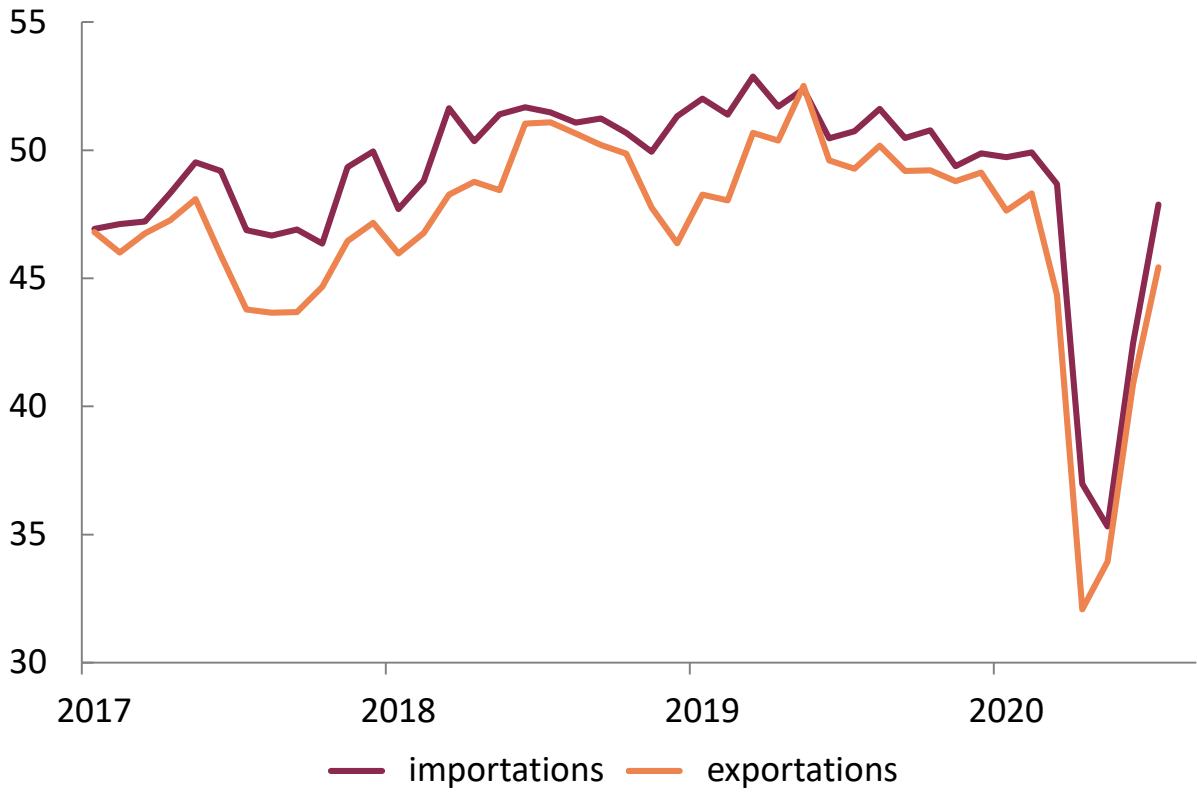


# COMMERCE EXTÉRIEUR DU CANADA

À l'image du commerce mondial, le commerce de marchandises canadien a fait une rapide remontée en V grâce à la relance des usines automobiles, mais les voyages et les services de transport ont pâti (trajectoire en L).

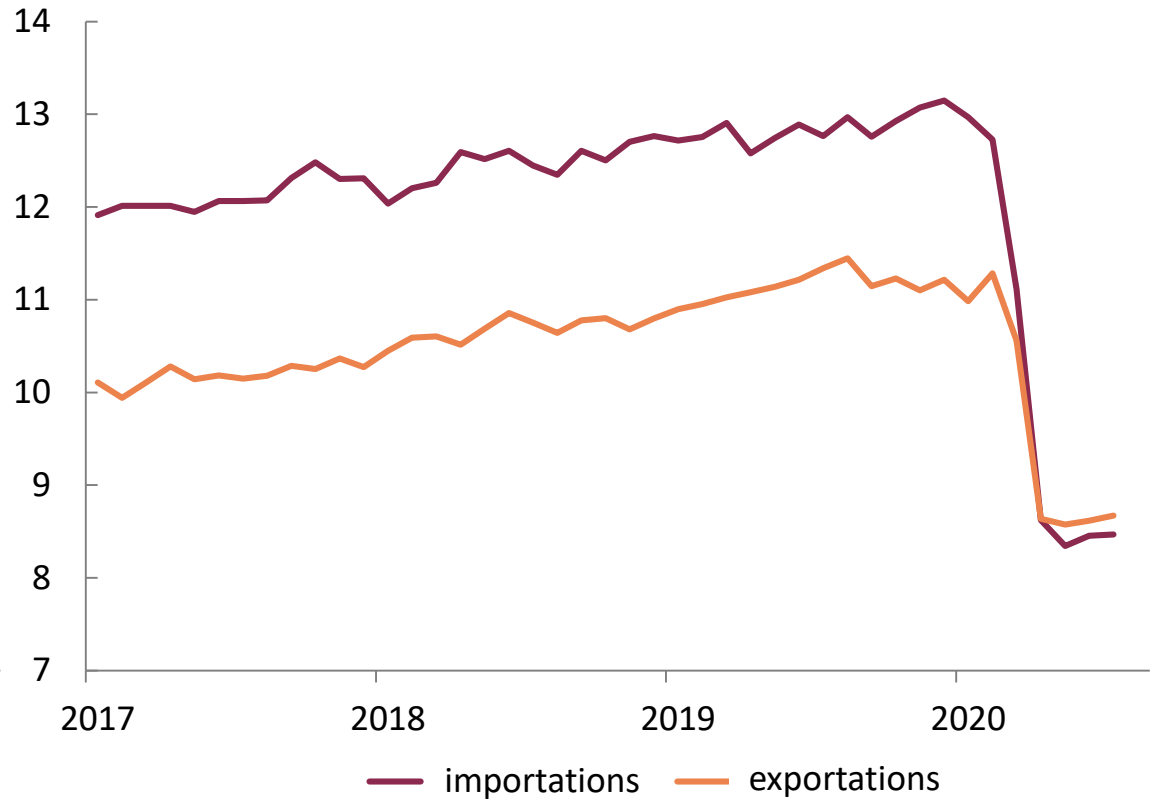
## Commerce des marchandises

en milliards de dollars



## Commerce des services

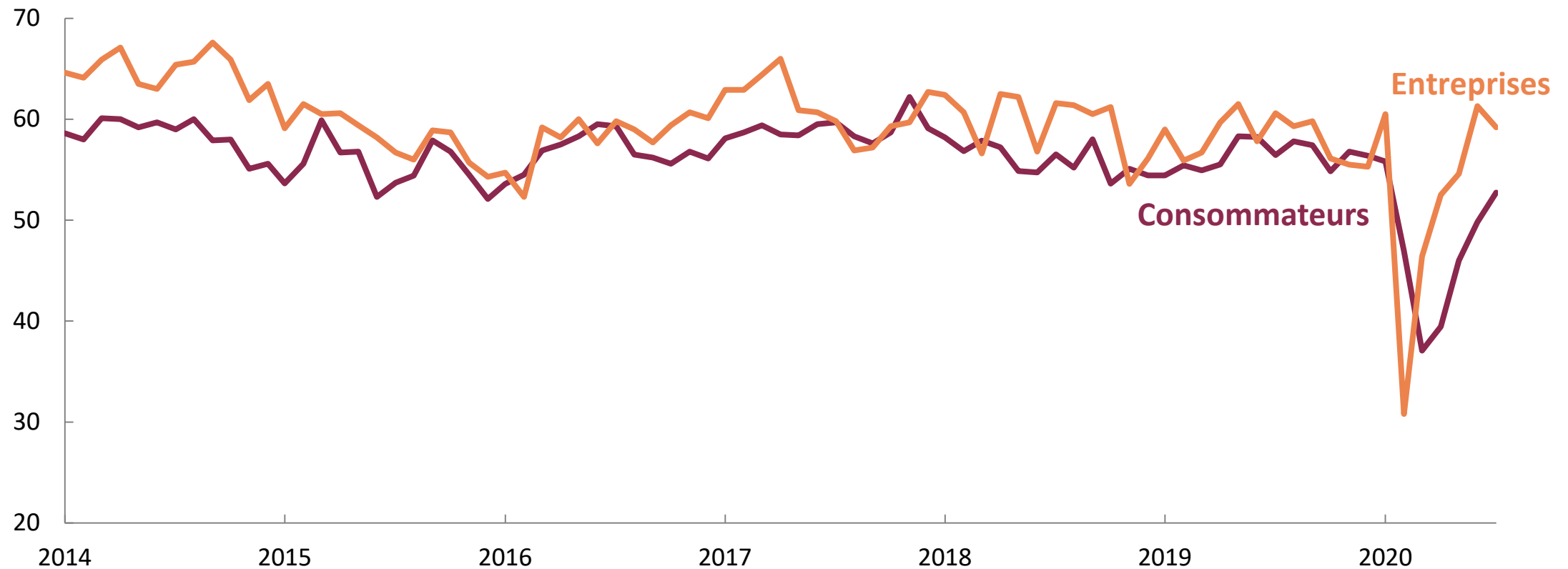
en milliards de dollars



# CONFIANCE

Au pays, la confiance chez les entreprises et les consommateurs s'est nettement améliorée par rapport au niveau du premier confinement. La confiance des entreprises progresse plus vite que celle des consommateurs.

Indices de confiance des consommateurs et des entreprises (base mensuelle)



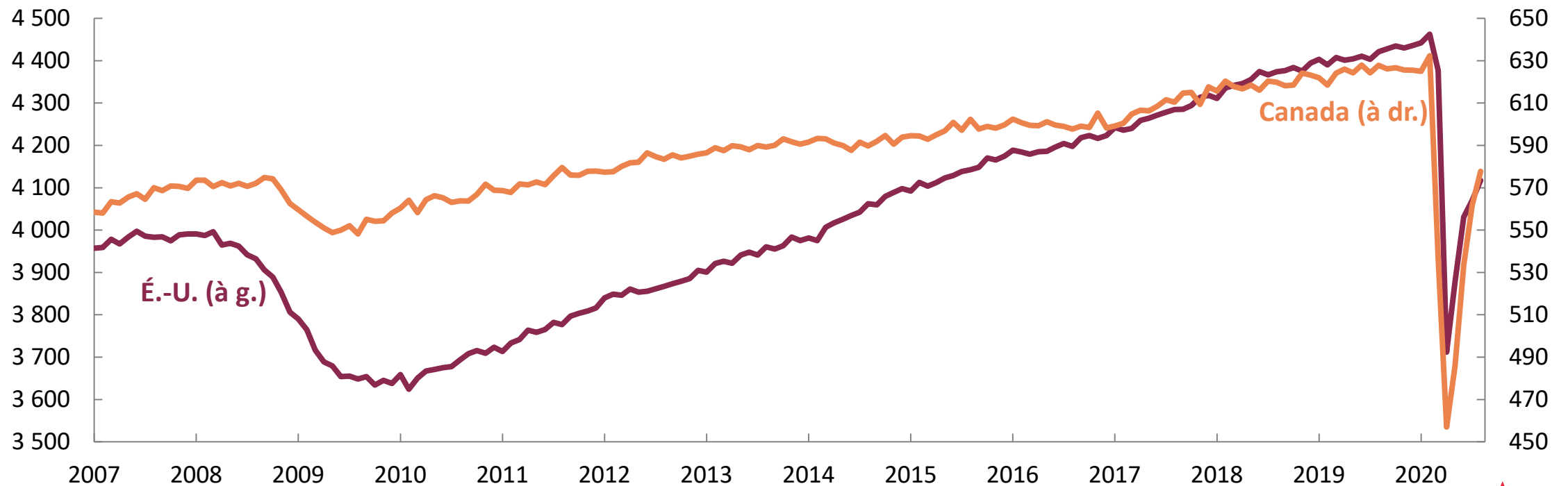
Sources : Indice Nanos de confiance des consommateurs canadiens; Baromètre des affaires de la FCEI

# MARCHÉ DU TRAVAIL

Le rebond plus fort que prévu à la mi-2020 a diminué en intensité ces derniers mois, effaçant les progrès de décembre. La hausse des cas d'infection à la COVID-19 a entraîné la mise en place de nouvelles restrictions qui font mal aux secteurs des services.

## Total hebdomadaire des heures travaillées

En millions, par mois

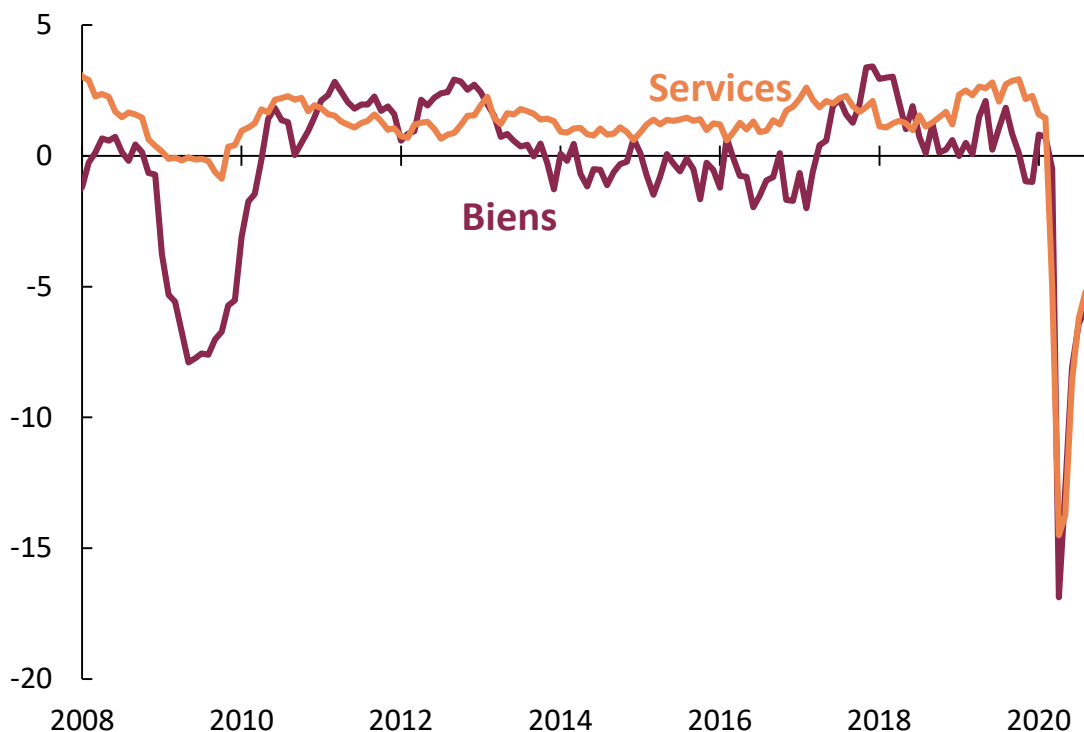


# MARCHÉ DU TRAVAIL (SUITE)

L'emploi dans le secteur des services en personne (p. ex. restauration, loisirs et construction) a été le plus éprouvé. Pourtant, le nombre d'emplois a augmenté dans certains secteurs de services en ligne (professionnels et éducatifs).

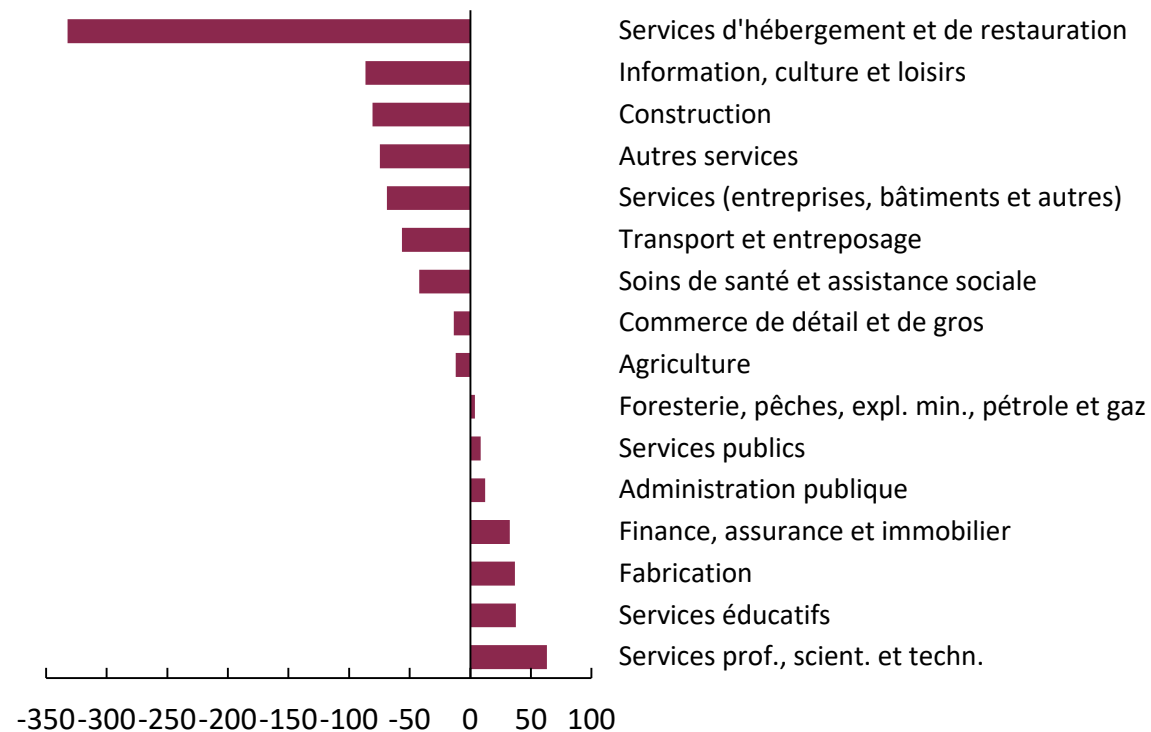
## Emploi dans les secteurs des biens et des services

Variation annuelle (%)



## Variation de l'emploi, par secteurs (Canada)

décembre 2020 (en milliers), variation annuelle (%)



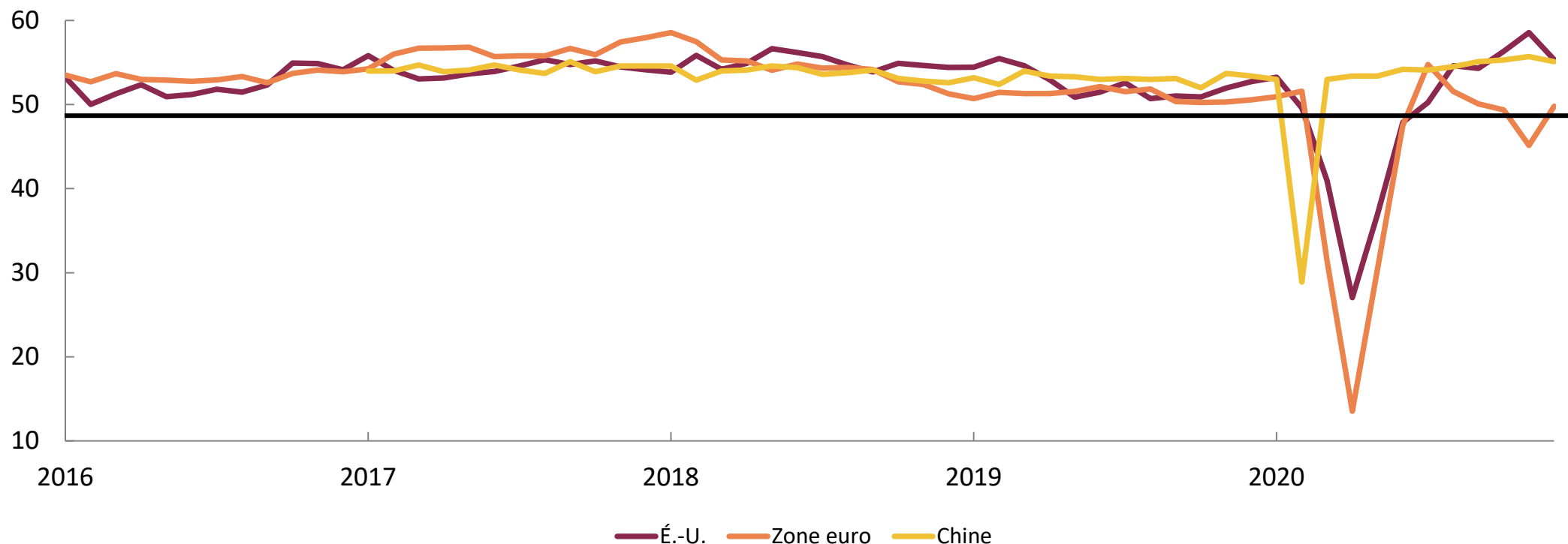


# INDICES DES DIRECTEURS DES ACHATS

Les commandes ont dégringolé en Chine, mais ont repris du mieux, la propagation du virus étant contrôlée. Le rebond a d'abord eu lieu en Asie, puis aux États-Unis et en Europe, mais cette dernière région est confrontée à une stagnation des commandes ces derniers mois.

## Indices des directeurs des achats

50+ = augmentation



# RÉPONSE SANS PRÉCÉDENT À L'ÉCHELLE MONDIALE

Face à la crise de la pandémie, les banques centrales ont rapidement 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 %

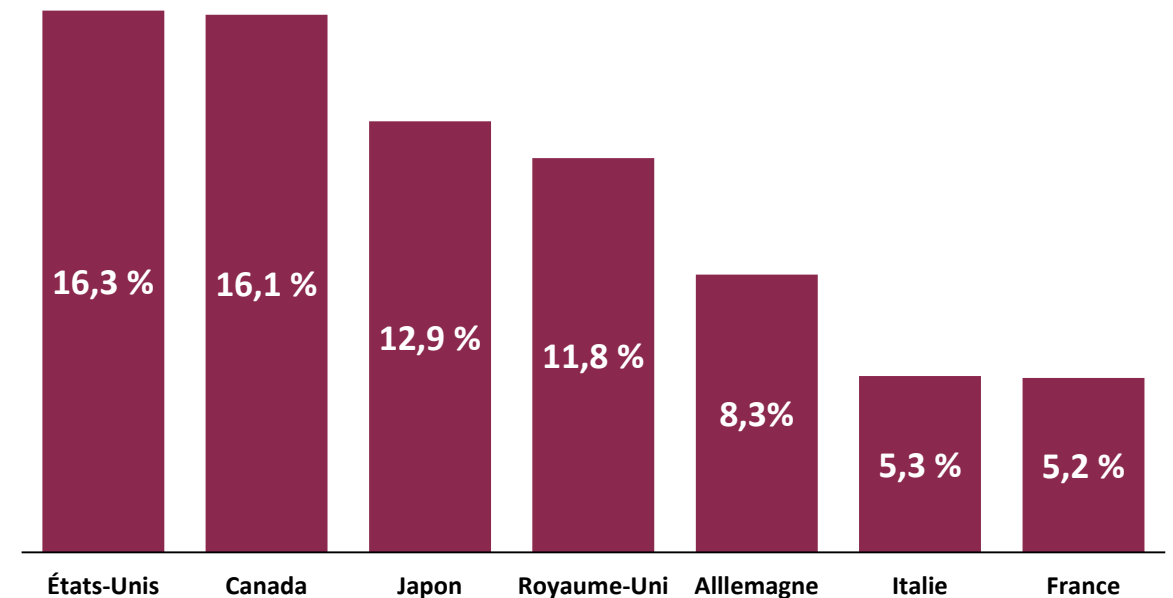
### Banque populaire de Chine

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. Dans les pays du G7, ils correspondent à plus de trois fois le volume observé pendant la crise financière mondiale de 2008-2009.

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

en % du PIB, en date du 12 janvier 2021

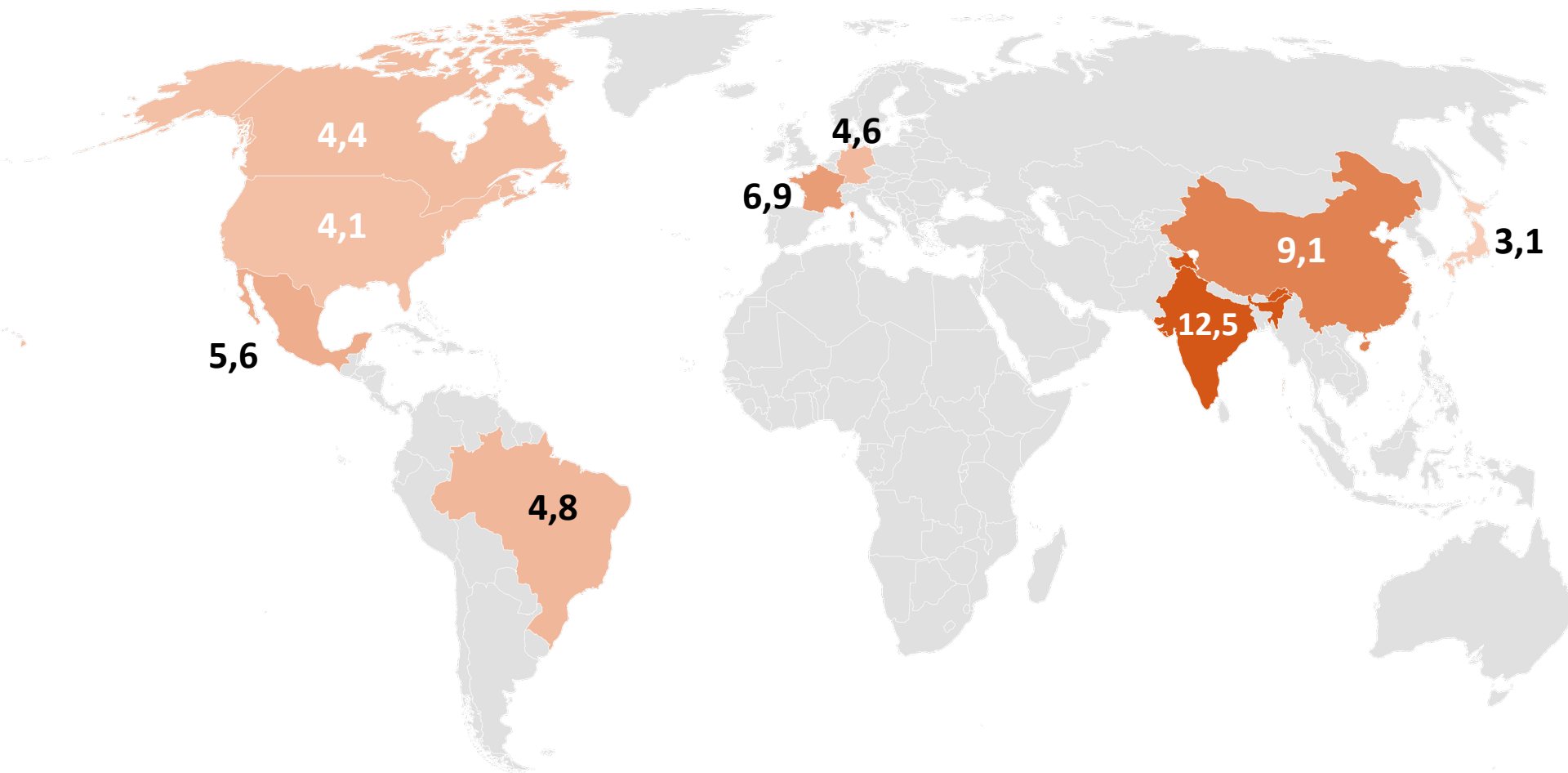


# PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES



# PERSPECTIVES DE CROISSANCE POUR 2021

Croissance du PIB réel, en pourcentage



**5,7 %**

Monde

**4,2 %**

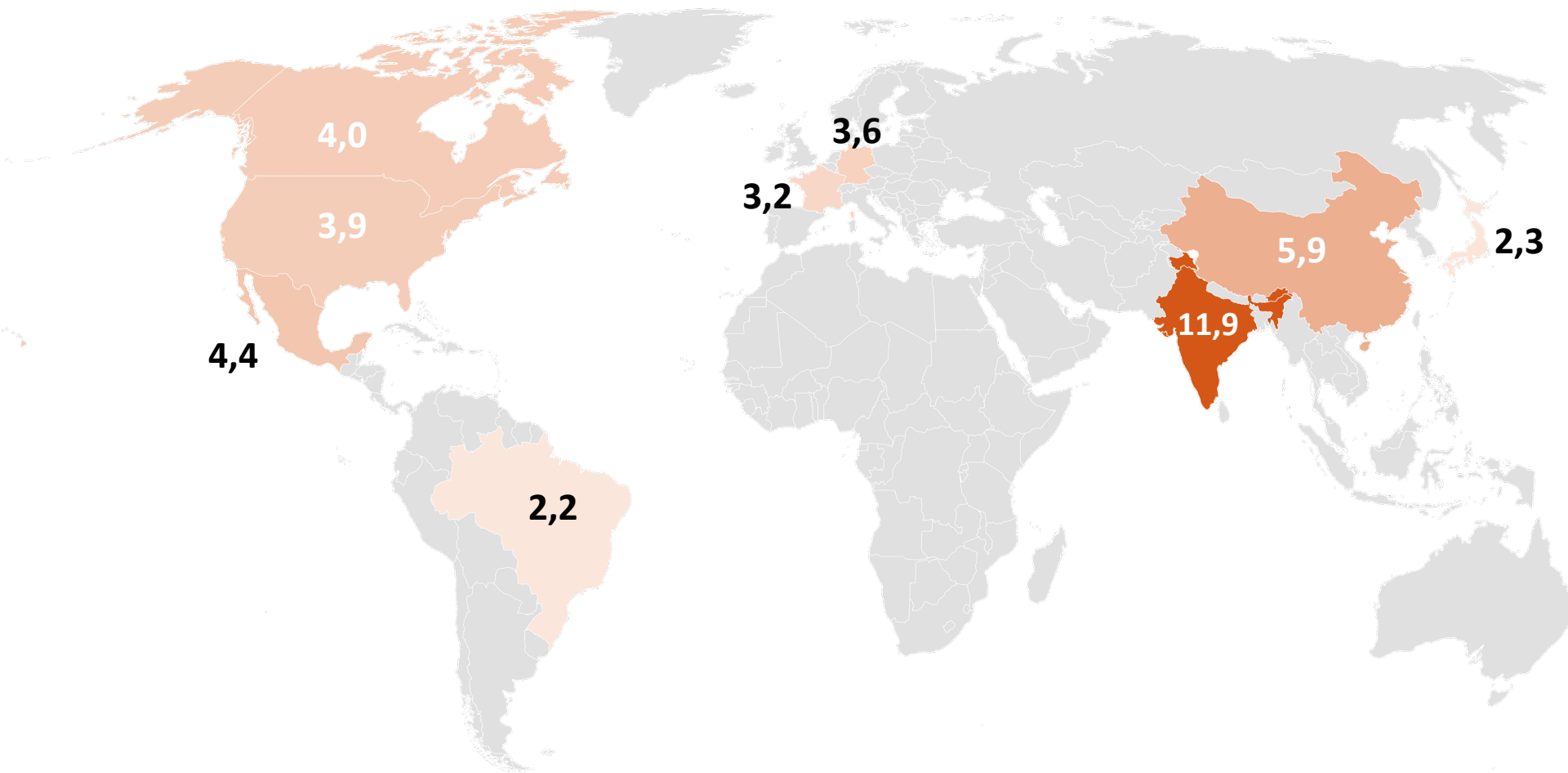
Pays  
développés

**6,5 %**

Pays  
émergents

# PERSPECTIVES DE CROISSANCE POUR 2022

Croissance du PIB réel, en pourcentage



**5,2 %**

Monde

**3,9 %**

Pays  
développés

**6 %**

Pays  
émergents

# CROISSANCE DU PIB RÉEL

<b>Perspectives économiques mondiales</b> (variation annuelle en %)	<b>2020</b>	<b>2021*</b>	<b>2022*</b>
<b>Pays développés</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>
Canada	-5,6	4,4	4,0
États-Unis	-3,4	4,1	3,9
Zone euro	-7,0	4,9	3,9
Allemagne	-5,2	4,6	3,6
France	-8,3	6,9	3,2
Japon	-5,3	3,1	2,3
<b>Pays émergents</b>	<b>-3,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>
Chine	1,7	9,1	5,9
Inde	-10,4	12,5	11,9
Brésil	-4,2	4,8	2,2
Mexique	-8,9	5,6	4,4
<b>Total mondial</b>	<b>-4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>

*Nota* – L’astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d’EDC, janvier 2021

# CHANGEMENTS PAR RAPPORT AUX PRÉVISIONS PRÉCÉDENTES

<b>Perspectives économiques mondiales</b>	<b>2021*</b>	<b>2022*</b>
Croissance du PIB réel (points de pourcentage)		
<b>Pays développés</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,6</b>
Canada	-1,3	0,6
États-Unis	-0,8	0,1
<b>Zone euro</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,3</b>
Allemagne	-1,7	1,9
France	-2,0	0,7
Japon	-1,5	0,8
<b>Pays émergents</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>
Chine	0,1	0,1
Inde	-3,6	2,7
Brésil	0,8	-0,2
Mexique	-0,3	1,1
<b>Total mondial</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>

*Nota* – L’astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d’EDC, octobre 2020 à janvier 2021

# DEVISES ET TAUX D'INTÉRÊT

Perspectives économiques mondiales		2020	2021*	2022*
Dollar américain	USD par CAD			
Euro	CAD par EUR	0,75	0,76	0,77
Euro	USD par EUR	1,53	1,55	1,53
Dollar américain	USD par CAD	1,14	1,18	1,19
<b>Taux d'intérêt, moyenne annuelle</b>				
<b>Banque du Canada</b> , <i>taux cible du financement à un jour</i>		0,56	0,25	0,24
<b>Réserve fédérale américaine</b> , <i>taux cible des fonds fédéraux (limite supérieure)</i>		0,39	0,10	0,10
<b>Banque centrale européenne</b> , <i>taux directeur</i>		0,00	0,00	0,00

*Nota* – L'astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, janvier 2021



# COURS DES PRODUITS DE BASE

Perspectives économiques mondiales	2020	2021*	2022*
<b>Pétrole brut Brent</b> , <i>USD/baril</i>	41,72	48,71	51,58
<b>West Texas Intermediate</b> , <i>USD/baril</i>	39,36	44,82	47,69
<b>Western Canada Select</b> , <i>USD/baril</i>	27,85	29,66	32,53
<b>Gaz naturel</b> , <i>USD/Mbtu</i>	2,06	2,37	2,25
<b>Or</b> , <i>USD/once troy</i>	1 770	1 819	1 737
<b>Cuivre</b> , <i>USD/tonne</i>	6 128	7 050	6 550

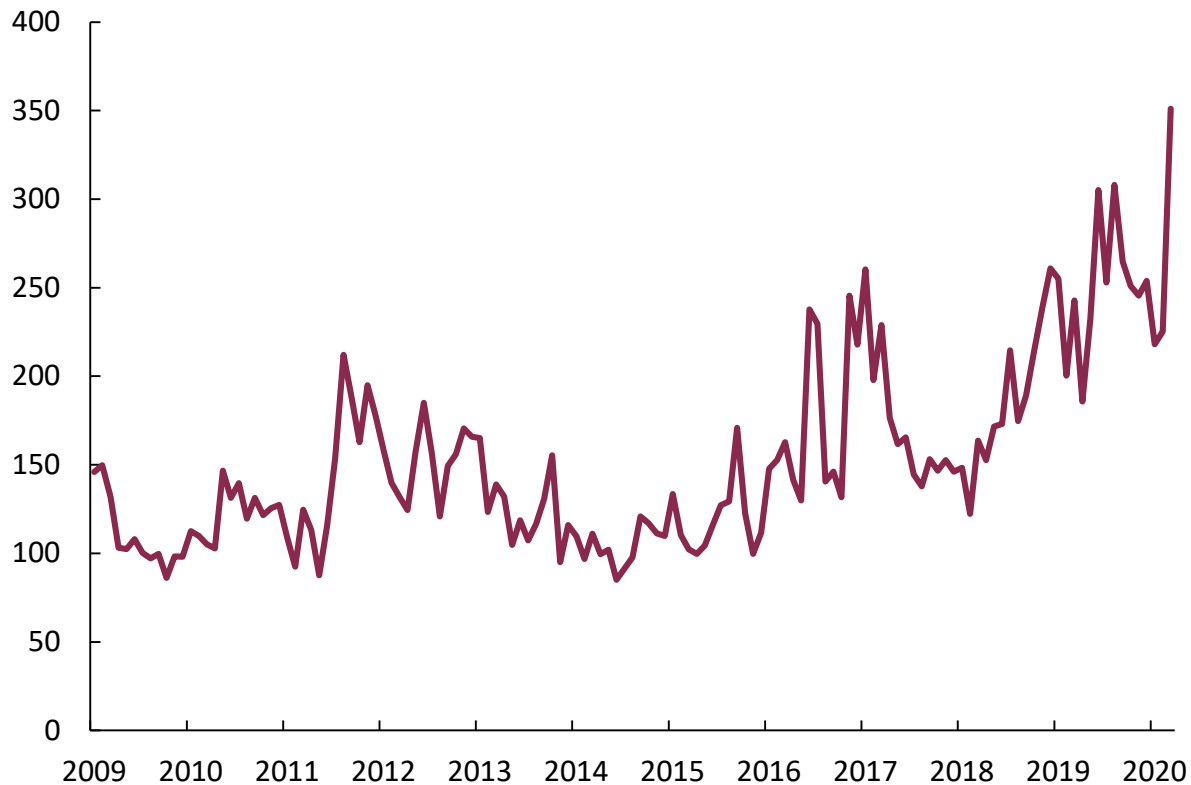
*Nota* – L’astérisque marque la période de prévision.

Source : Perspectives économiques mondiales d’EDC, janvier 2021

# 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 commencé à redescendre après les pics atteints en mai 2020, mais ils restent élevés.**

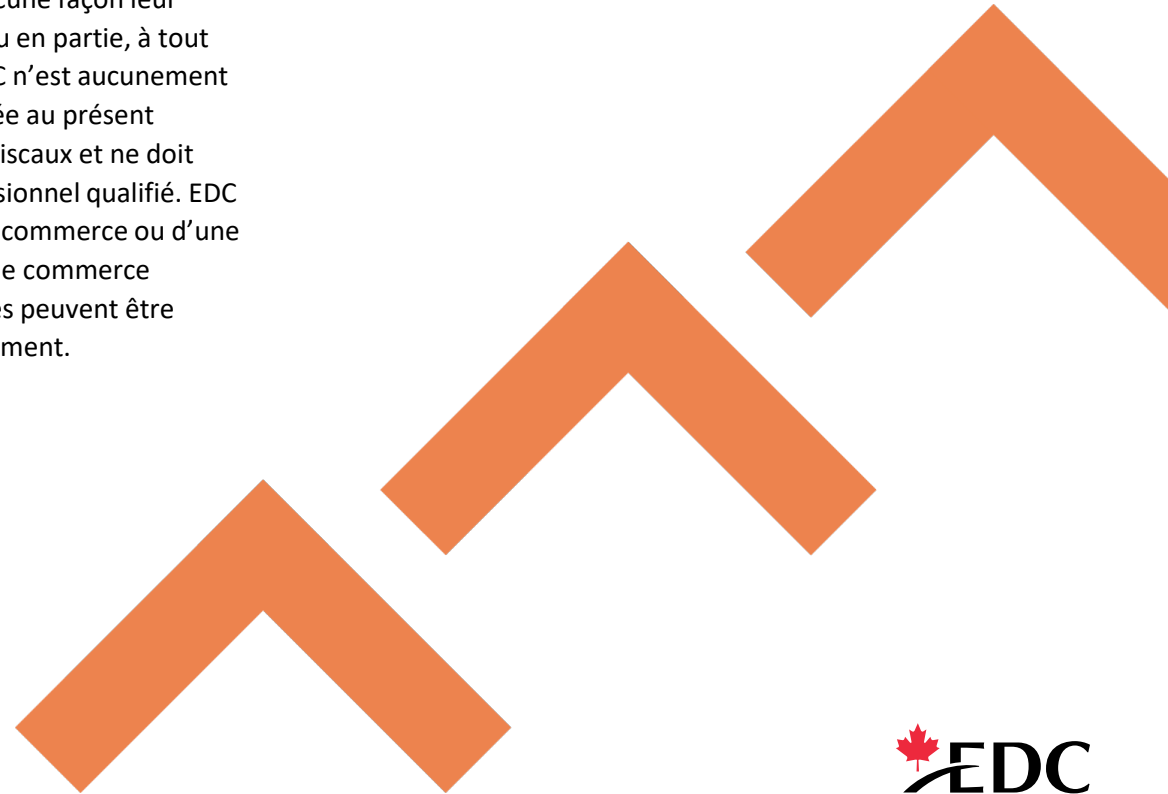
- Les prévisions sont soumises à un niveau de risque exceptionnellement élevé en raison de la gravité et de l'étendue de la pandémie, les mesures prises pour limiter la propagation du virus, ainsi que l'ampleur et l'efficacité des programmes de soutien sans précédent mis en oeuvre.
- Ce rapport présente le scénario de référence des prévisions économiques d'EDC au 30 novembre 2020. Ce scénario, fondé sur les hypothèses décrites plus haut, comporte des risques notables d'amélioration et de dégradation.

# 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, 2021. Tous droits réservés.





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