PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES

VERS L'IMMUNITÉ, ET AU-DELÀ!

Services économiques d'EDC

29 juin 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

Canada

SOMMAIRE

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES : VERS L'IMMUNITÉ, ET AU-DELÀ!

Par Peter Hall
Vice-président et économiste en chef d'EDC

Le moment est bien choisi pour appliquer à la réalité économique la formule préférée du personnage Buzz Lightyear : Vers l'immunité, et au-delà! Comme les statistiques sur la distribution des vaccins s'améliorent un peu partout et qu'une réouverture généralisée semble imminente, les entreprises et les particuliers se préparent à un regain d'activité. Si c'est vraiment le scénario qui se profile à l'horizon, à quoi ressemblera-t-il?

Chose certaine, il s'apparentera au lancement d'une fusée. En fait, les moteurs sont déjà allumés et nous prenons de l'altitude : le nombre de G augmentera considérablement alors que nous entrons dans la seconde moitié de l'année. Plusieurs éléments sont à prendre en compte : tout d'abord, de plus en plus de pays s'approchant de l'immunité collective, il y aura une reprise du côté des secteurs toujours en berne; ensuite, la mise en œuvre continue des programmes de relance – notamment du programme américain actuel se chiffrant à 1 900 milliards de dollars. Enfin, la demande comprimée renforcera la croissance, qui bénéficie déjà des importantes liquidités accumulées par les entreprises et les consommateurs aux États-Unis, en Europe, au Canada et ailleurs dans le monde.

Cette dynamique de la croissance se dessine de façon évidente dans la nouvelle édition des Perspectives économiques mondiales des Services économiques d'EDC. De fait, nous avons révisé à la hausse nos prévisions pour l'économie américaine : la croissance prévue s'établit désormais à pas moins de 7,1 %. Nous prévoyons pour la zone euro une croissance moins robuste de 4,6 %, mais tout de même supérieure au taux tendanciel à long terme, et cette cadence devrait se maintenir en 2022. Nous prévoyons également que les économies émergentes réaliseront des gains fulgurants alors qu'elles se remettent de la déconvenue de l'an dernier, et que les marchés industrialisés alimentent la demande mondiale de biens et de services.

La croissance de l'ensemble des marchés émergents devrait ainsi atteindre 6,5 % cette année et 6,8 % en 2022. À l'échelle mondiale, une croissance spectaculaire de 6,3 % est prévue en 2021, suivie d'une robuste croissance de 5,7 % en 2022.

Cette lancée ne se fera pas nécessairement en douceur. La pandémie nous a montré qu'il est facile de mettre l'activité économique à l'arrêt. Il est cependant plus compliqué de redémarrer la machine économique : nous pouvons déclarer le retour de l'activité, mais ce retour dépendra des décisions des entreprises et de la main-d'œuvre concernant le retour au travail, qui ne sont pas forcément synchronisées et linéaires.

Le regain se manifeste d'ailleurs dans les prix actuels. La croissance rapide a provoqué une pénurie d'intrants industriels essentiels, notamment des produits du bois, des denrées alimentaires, des métaux de base et des semi-conducteurs. Dans ce contexte, les prix grimpent chaque mois à un rythme qui est pour le moins préoccupant. Les prix à la production en amont aux États-Unis sont très élevés, ce qui engendre des effets immédiats sur les prix finaux. Le tableau est semblable au Canada alors que l'Europe connaît une situation un peu plus stable. Les banques centrales s'accordent pour dire que tout cela est temporaire, mais adopte des approches différentes : la Banque centrale européenne et la Réserve fédérale américaine restent sur leurs positions, tandis que la Banque du Canada annonce son intention de resserrer sa politique. Nous croyons que la croissance des prix sera modérée jusqu'en 2022, ce qui concorde avec nos projections pour les cours des produits de base.

SOMMAIRE (SUITE)

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES : VERS L'IMMUNITÉ, ET AU-DELÀ!

Malgré tout, il subsiste un important risque que les attentes inflationnistes s'intensifient. Face au resserrement continu du marché du travail, les divers secteurs font état de pénuries de main-d'œuvre qualifiée, qui ne fera que s'aggraver lorsque les fonds accumulés seront bientôt injectés dans l'économie, et c'est sans compter les répercussions des contraintes actuelles sur le front des capacités matérielles. Si c'est le cas, la politique monétaire se trouverait en mode « rattrapage », une perspective qui n'a rien d'attrayant. Dans l'état actuel des choses, nous prévoyons que la volatilité qui règne sur les marchés des capitaux persistera pendant l'incertaine période de transition avant que les prix et les taux de change ne se stabilisent en 2022. Face au billet vert, le dollar canadien devrait s'échanger en moyenne à 81 cents en 2021 et 82 cents l'an prochain.

L'augmentation de la demande mondiale sera le principal moteur de la croissance à court terme au Canada. C'est d'ailleurs ce que confirme l'indice de confiance commerciale d'EDC qui laisse fortement présager que les exportateurs canadiens se préparent à une vive activité durant la seconde partie de l'année. Ainsi donc, au Canada, on s'attend à une croissance exceptionnelle de 6,1 % cette année, suivie d'une vigoureuse croissance de 4 % en 2022.

Jusqu'ici, les risques de dégradation des prévisions ont été prédominants. Il est possible que les taux d'infection remontent et que la reprise soit retardée, mais il y a des chances qu'en raison de notre exubérance, nous ayons forcé la note. À l'évidence, il y a une demande comprimée suffisante pour que cela se produise et, vu les contraintes locales en matière de capacités, il y a fort à parier qu'il y aura assez d'activité pour que tous suivent ce mouvement.

Conclusion?

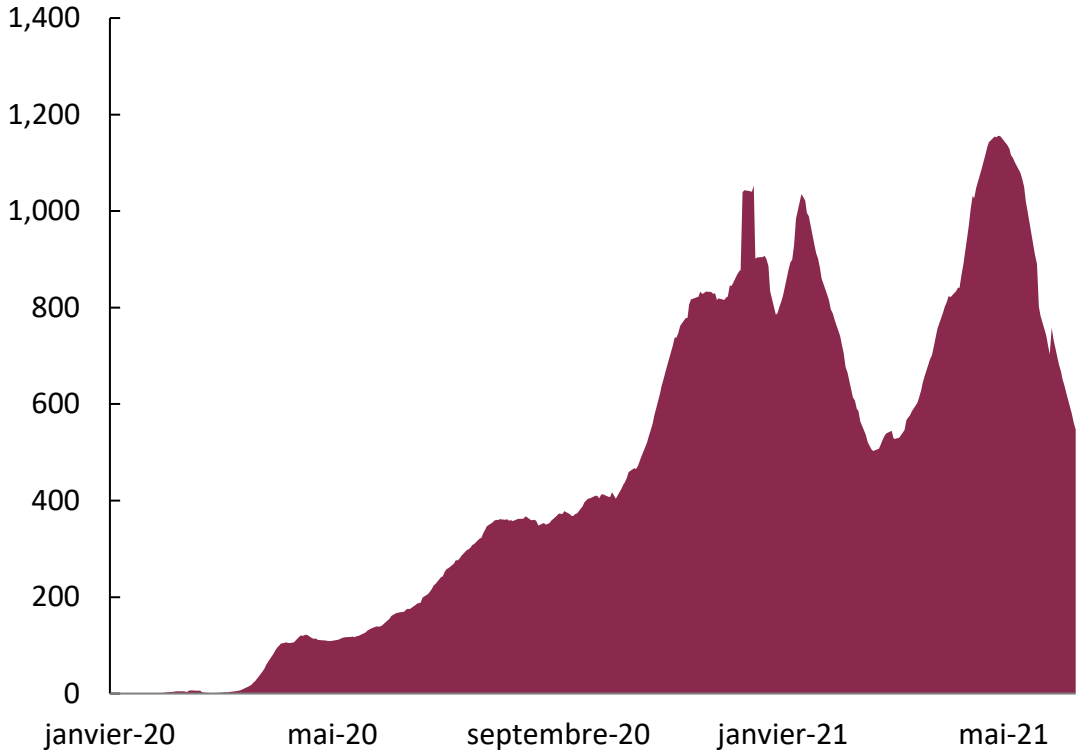
Nos prévisions économiques mondiales semblent un brin optimistes; elles ne le sont pas. De plus en plus d'entreprises le constatent : ce sont là des prévisions ambitieuses, mais très réalistes. Les optimistes ont même de bonnes raisons de bonifier nos chiffres impressionnants. D'une façon ou d'une autre, la meilleure stratégie pour les entreprises consiste à profiter le plus possible de l'activité à venir. Et tout indique que ce sera une période des plus palpitantes sur le plan économique que nous ayons connu depuis un bon moment.

PANDÉMIE : PIC DU NOMBRE DE CAS ET LEVÉE DE CERTAINES RESTRICTIONS

Une autre vague mondiale de cas de COVID a atteint un pic en avril 2021, cette fois en provenance de l'Inde. Certaines économies, comme les États-Unis et le Royaume-Uni, qui comptent parmi les premières à avoir vacciné une partie de leur population adulte, ont commencé à assouplir les restrictions.

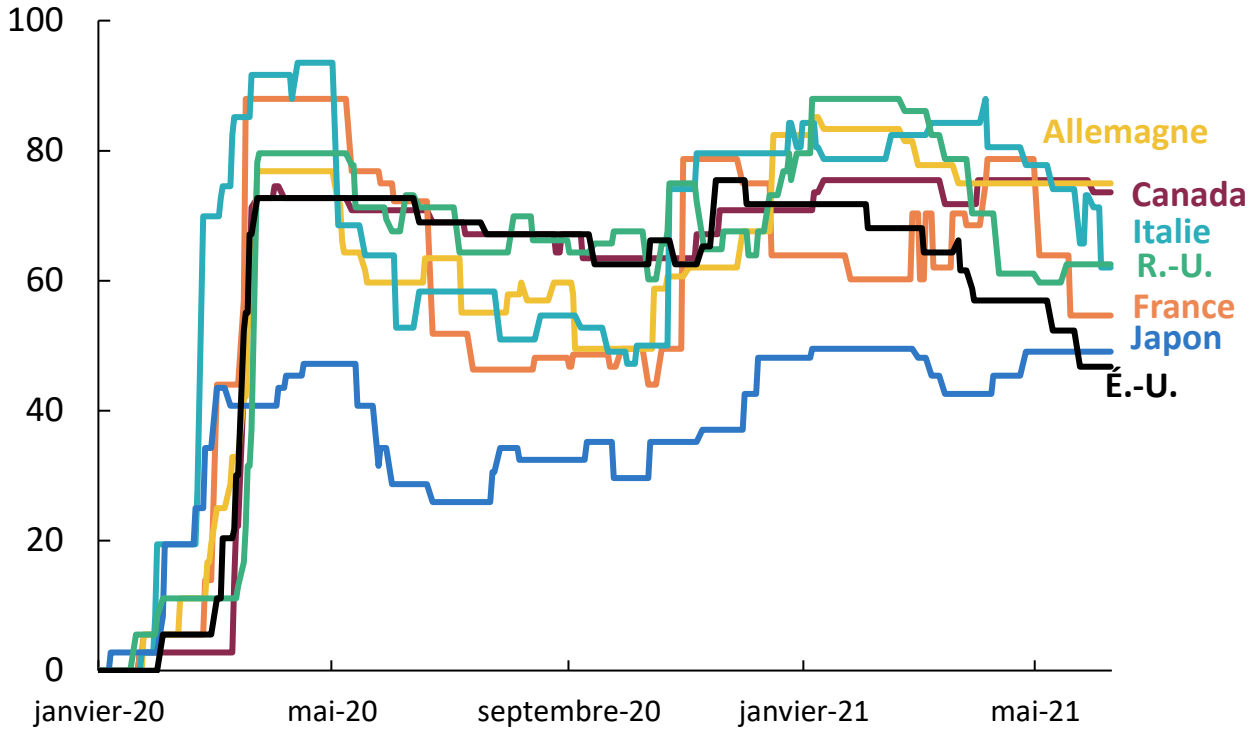
Cas confirmés à l'échelle mondiale

variation quotidienne (en millier), moyenne sur 5 jours



Rigueur des mesures de restrictions dans les pays du G7

Valeur de l'indice, maximum=100



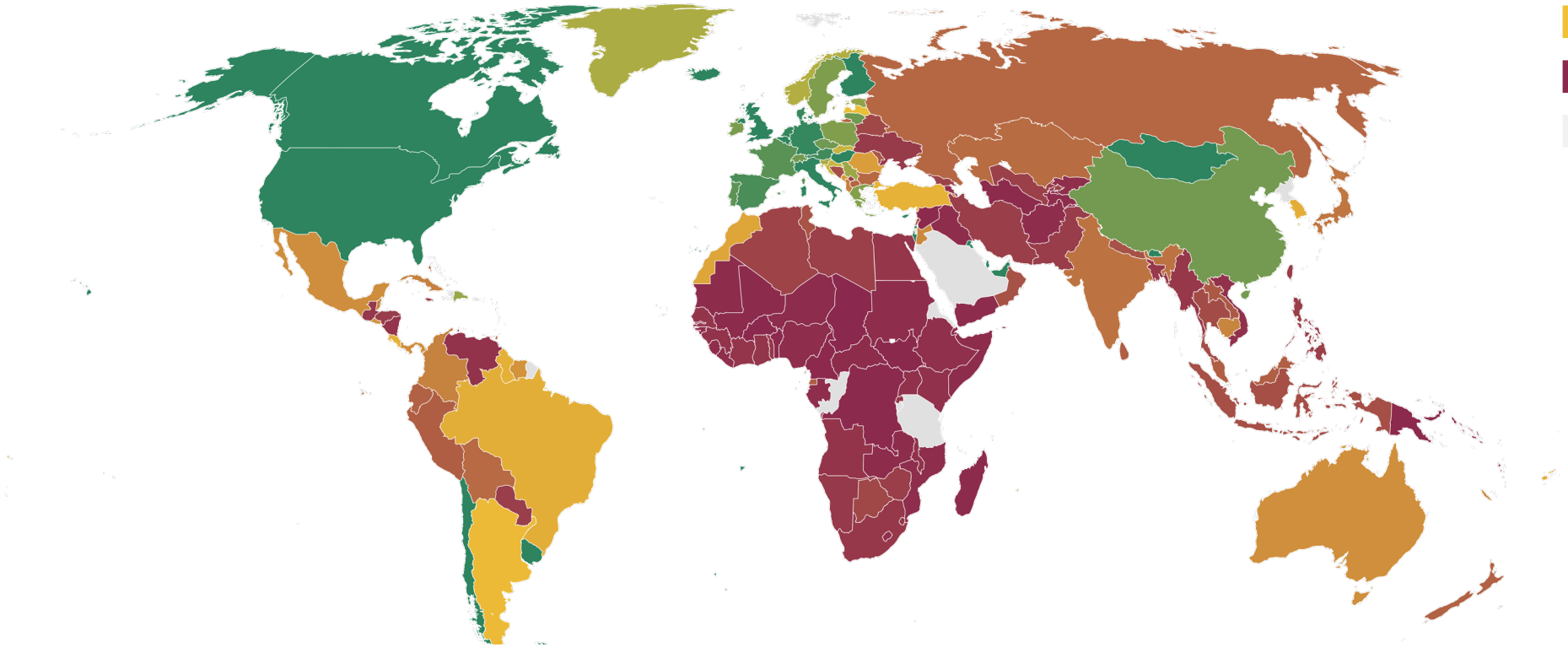
Sources : Services économiques d'EDC; Johns Hopkins Coronavirus Research Center; Oxford University

VACCINATION : DES PROGRÈS NOTABLES MAIS INÉGAUX

La mise en oeuvre des programmes de vaccination a été rapide et impressionnante. Pourtant, les progrès sont très inégaux entre les économies développées et les marchés émergents, et ce, malgré les récents engagements des pays avancés d'accroître l'envoi de vaccins vers le monde émergent.

Part de la population récemment vaccinée

% de la population totale ayant reçu au moins une dose, en date du 15 juin 2021



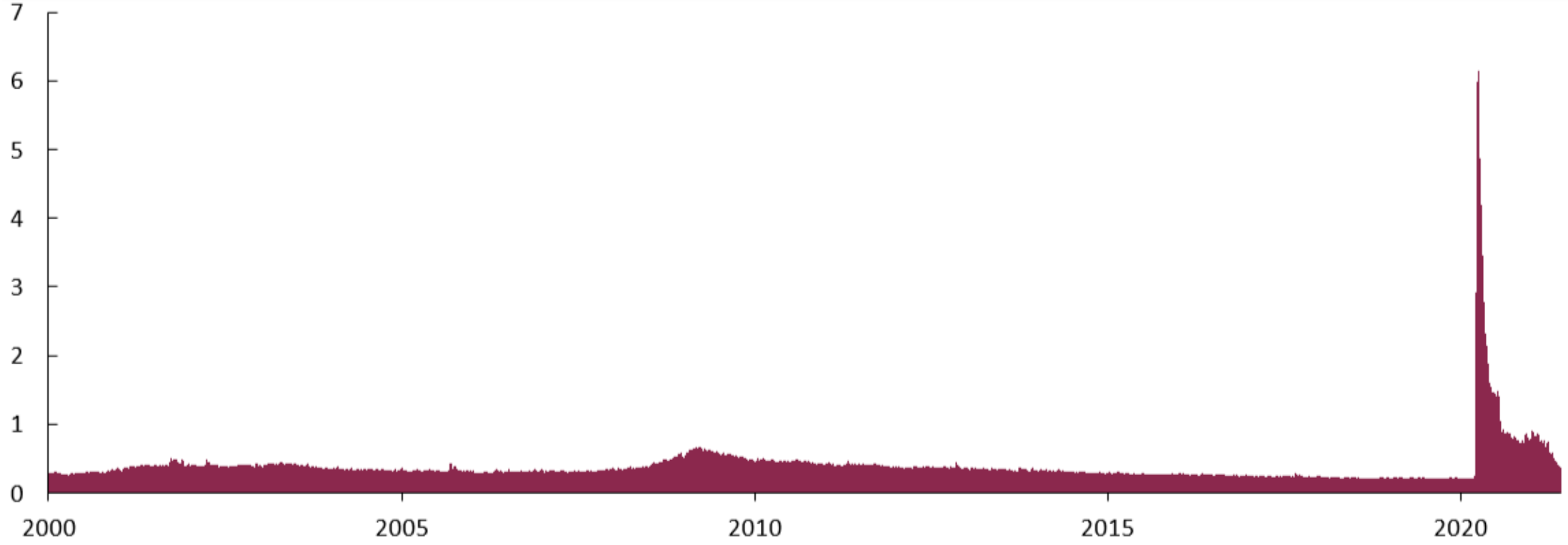
Sources : Services économiques d'EDC, Our World in Data.

PERTURBATIONS MAJEURES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Au début de la pandémie, les demandes d'assurance chômage aux États-Unis étaient dix fois plus nombreuses que lors des récessions précédentes. Cette année, les marchés du travail se sont nettement redressés; alors que le chômage diminue, des rajustements importants sont toujours en cours.

Demandes initiales d'assurance chômage aux États-Unis

Millions par semaine



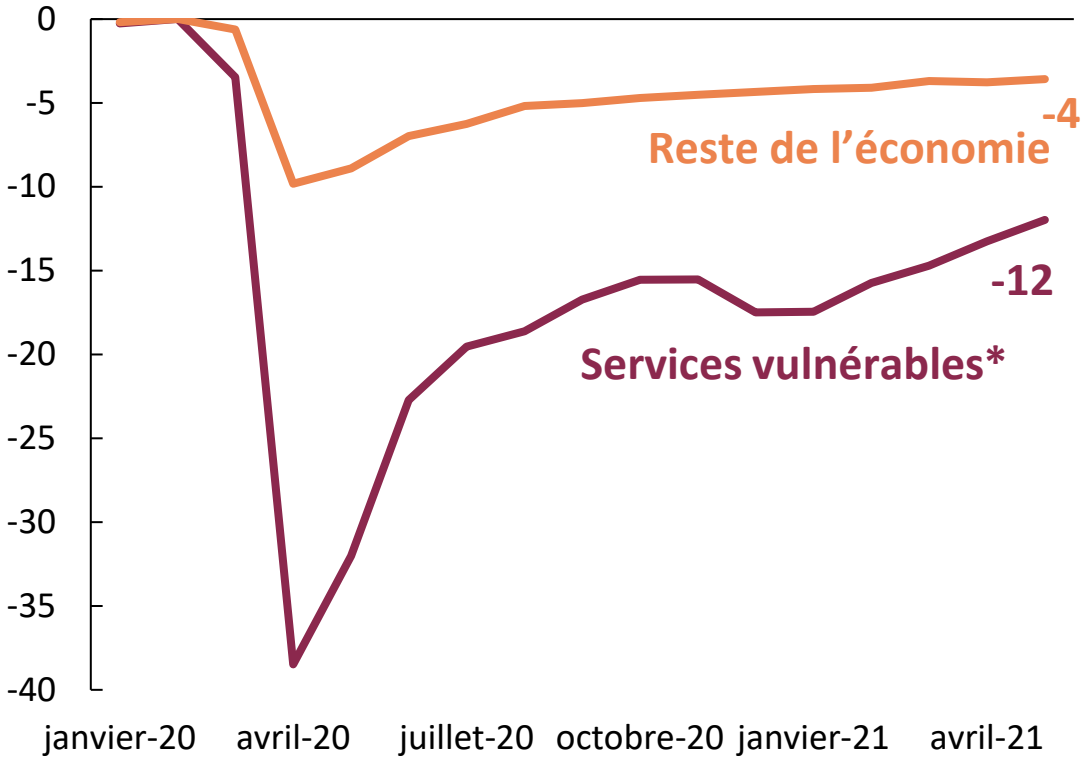
Source : Département américain du Travail

EFFETS DIVERS SUR L'EMPLOI SELON LES SECTEURS

Les services pouvant être offerts en ligne (comme les professionnels, financiers, éducatifs et d'administration publique) ont dépassé les niveaux prépandémie, mais les services en personne (restauration, détail et loisirs) accusent toujours du retard.

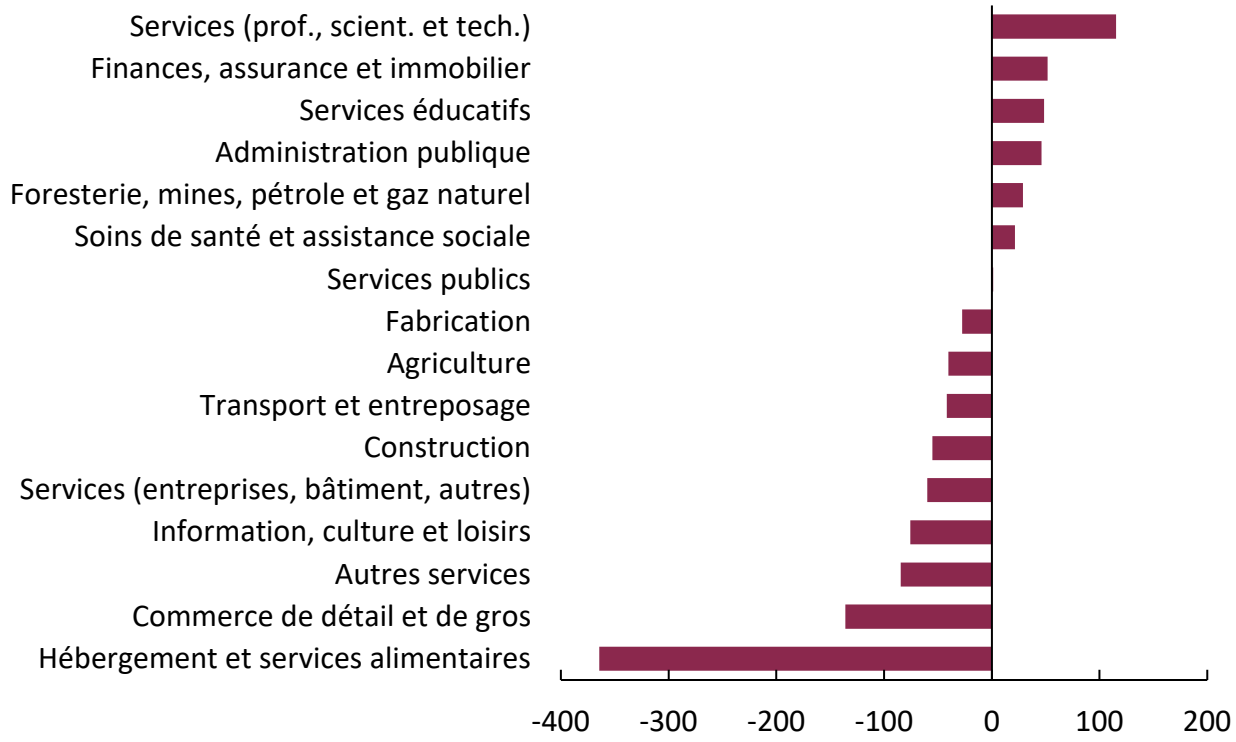
Emploi aux États-Unis

variation (%) depuis février 2020



Variation de l'emploi au Canada, par secteurs

De mai 2021 à février 2020 (en millier d'emplois)



*Restaurants, hébergement, arts, divertissement, loisirs et autres services personnels

Sources : Services économiques d'EDC; U.S. Bureau of Labor Statistics

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. En mars, l'administration Biden a adopté le 3e plan de relance du pays.

Politique monétaire

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 %

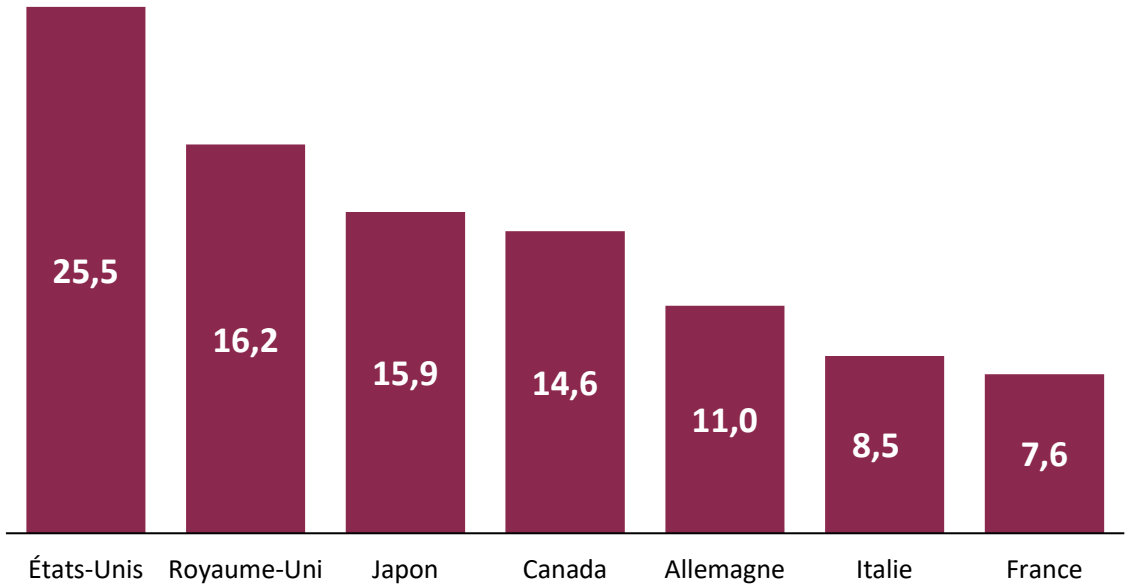
Banque du Japon
Taux déjà à sa valeur plancher de -0,1 %

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

Mesures budgétaires directes des pays du G7 pour contrer les effets de la pandémie

en % du PIB, en date du 17 mars 2021



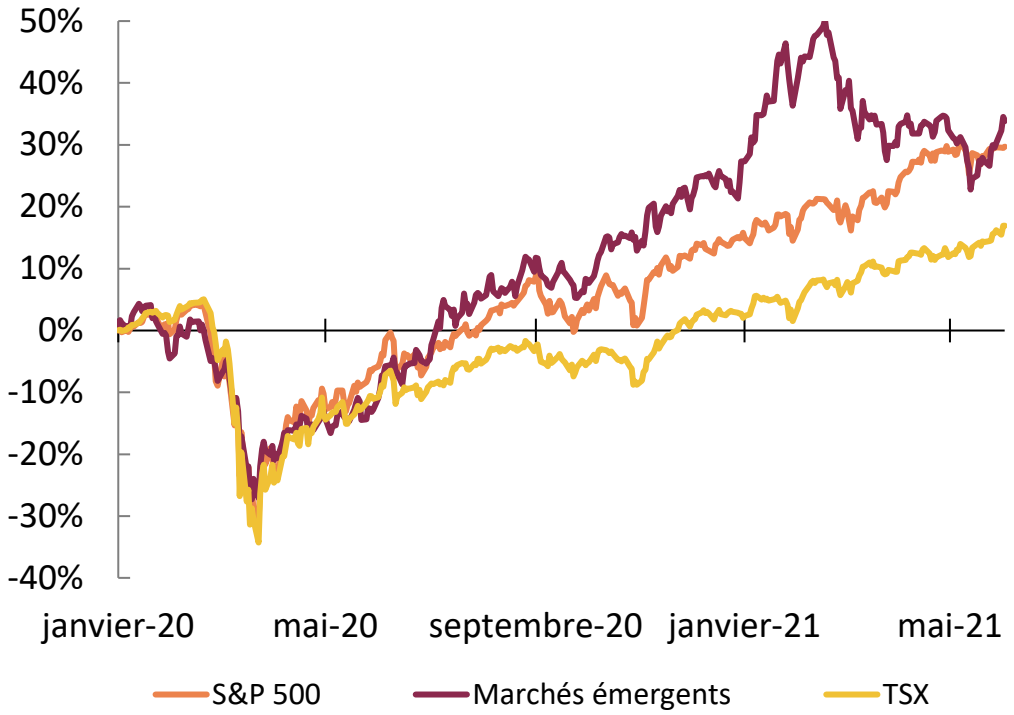
Sources : Services économiques d'EDC; FMI, *Policy responses to COVID-19*

DES MARCHÉS DES CAPITAUX EN EFFERVESCENCE

Grâce à des soutiens publics inédits, les marchés boursiers sont vigoureux et dépassent leur niveau d'avant la pandémie, malgré de fortes variations sectorielles. Les coûts d'emprunt des entreprises et les écarts obligataires sur les M.-.É ont chuté au début de la crise, mais remonté en mars sous l'effet des craintes inflationnistes aux États-Unis.

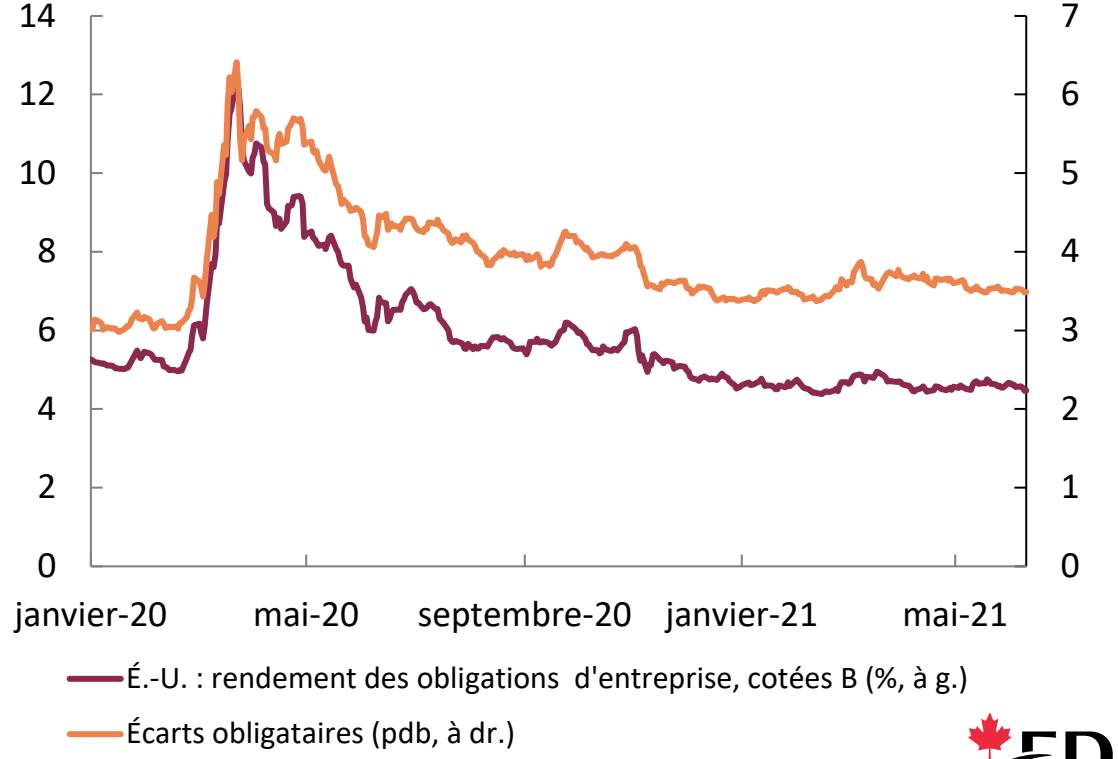
Marchés boursiers mondiaux

Variation (%) depuis le 1er janvier 2020



Marchés obligataires mondiaux

%



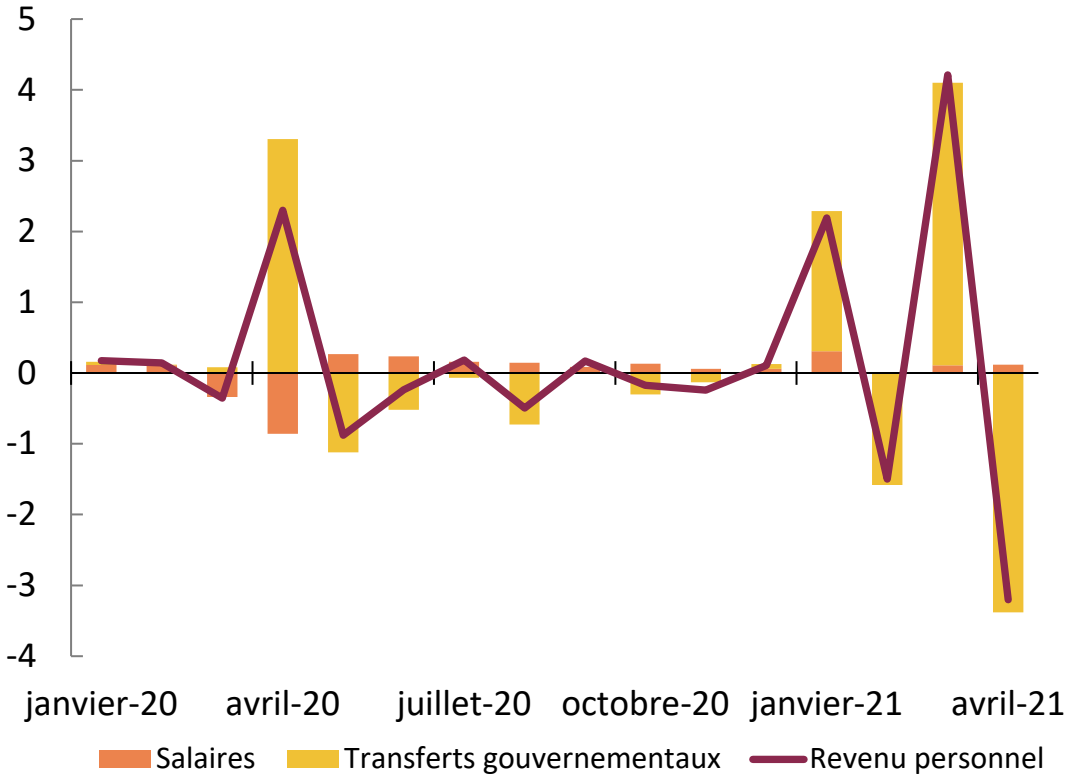
Sources : Haver Analytics; Services économiques d'EDC; Marchés financiers mondiaux d'EDC

LES MÉNAGES AMÉRICAINS EN BONNE SANTÉ FINANCIÈRE

Les transferts gouvernementaux compensant plus que la chute des salaires, le revenu personnel global aux États-Unis a en fait augmenté pendant la pandémie. Les salaires plus élevés et les contraintes liées aux dépenses de services en personne ont permis aux ménages d'accumuler une épargne importante.

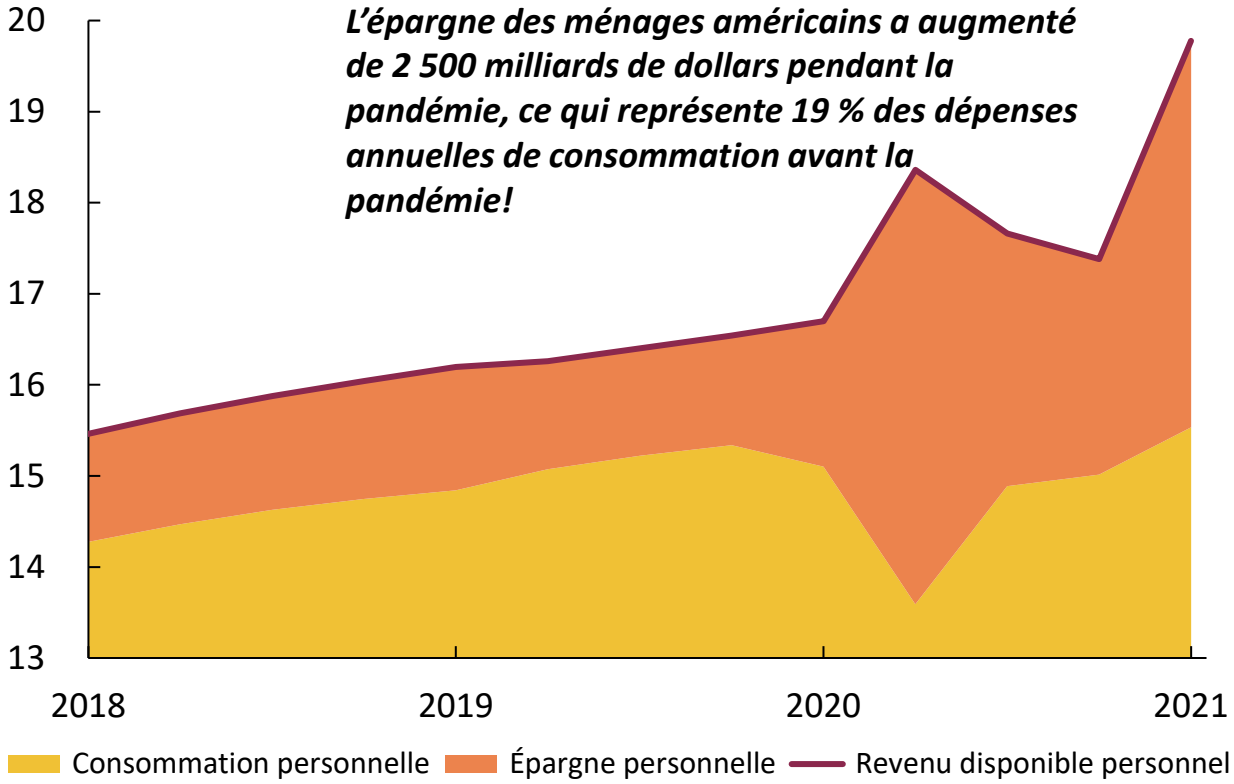
Variation mensuelle du revenu disponible

mille milliards de dollars



Revenu personnel, dépenses et épargne

mille milliards de dollars



Nota – Par rapport aux moyennes sur cinq ans d'avant la pandémie

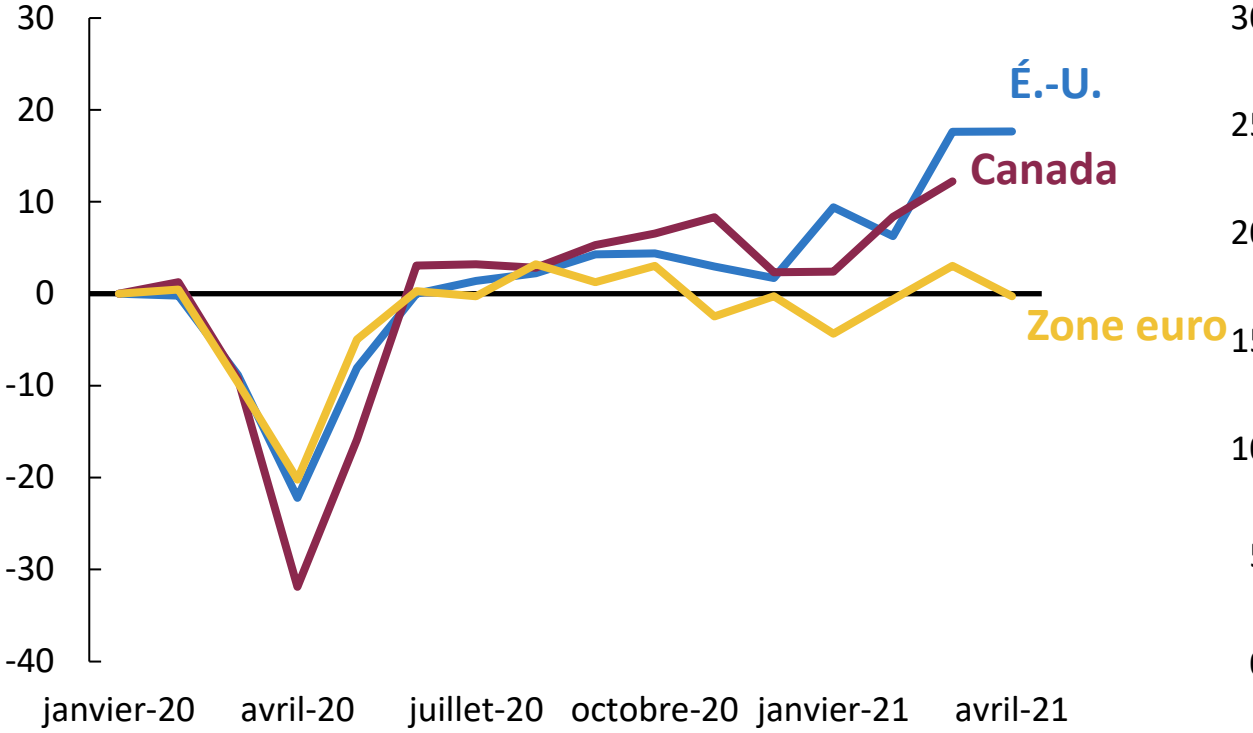
Source : U.S. Bureau of Economic Analysis

LA CONSOMMATION ÉVOLUE COMME DANS LES AUTRES ÉCONOMIES AVANCÉES

Aux États-Unis et dans les autres économies avancées, les ventes au détail ont été plombées lors des premiers confinements, mais le virage en ligne a permis une reprise rapide des dépenses. Vu les transferts publics accrus et la capacité limitée à acheter des services à forte interaction, l'épargne a augmenté; les ménages plus fortunés auront des liquidités substantielles pour leurs achats.

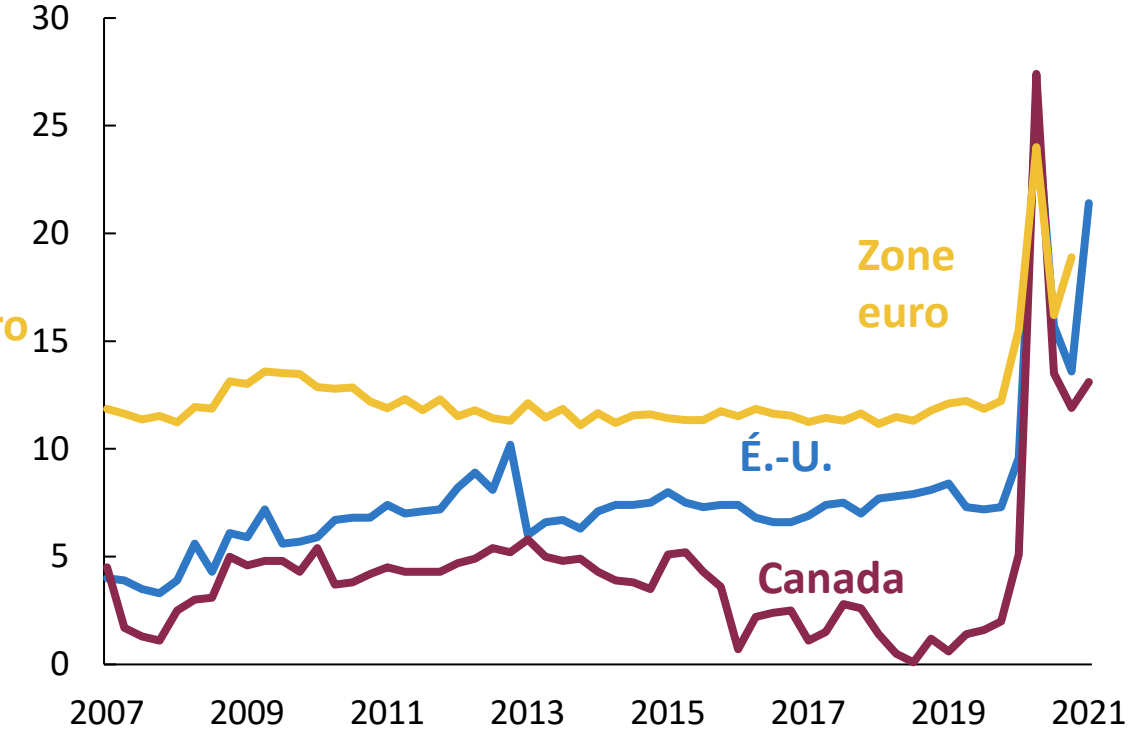
Ventes au détail

variation (%) par rapport à janvier 2020



Taux d'épargne

revenu disponible (%)



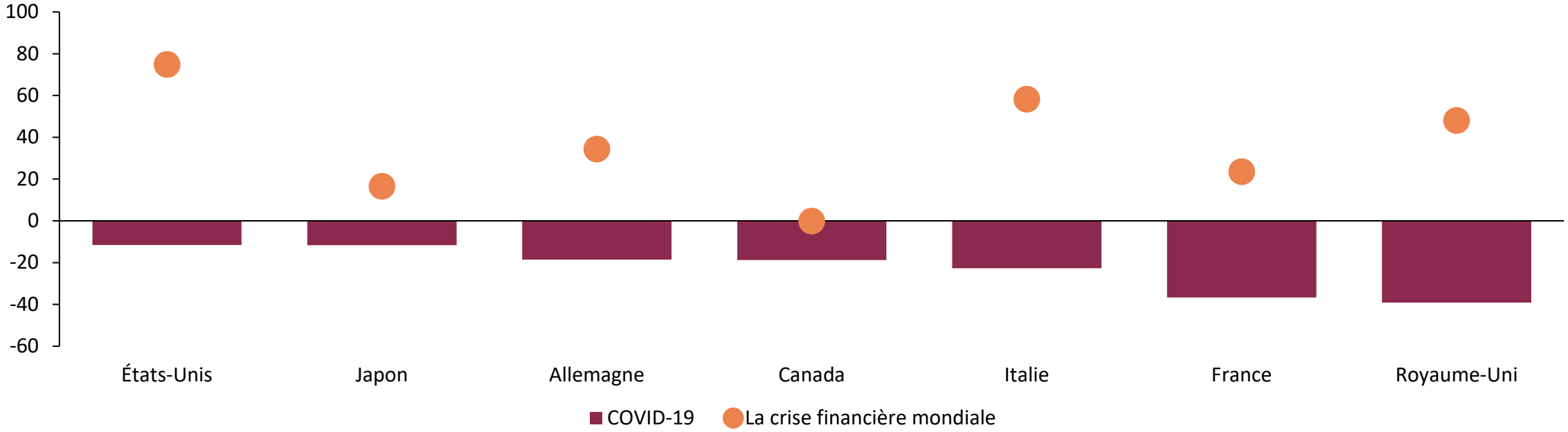
Sources : Haver Analytics, Services économiques d'EDC

CHUTE DES FAILLITES D'ENTREPRISE

Contrairement aux autres récessions, lors de la récession causée par la pandémie, du fait de l'important soutien public, le nombre de faillites d'entreprises dans les économies avancées n'a pas augmenté, mais plutôt diminué. Cette tendance atypique pourrait s'inverser lorsque les banques centrales resserreront leur politique monétaire et que les gouvernements retireront leurs aides financières.

Nombre de faillites d'entreprise

Variation (en %)*



*Variation (%) du nombre de faillites lors de la pandémie (4T2019 à mai 2021) et la crise financière mondiale (1T2008 aux pics respectifs entre 2T2008 et 4T2009). Les chiffres pour le Canada comprennent les faillites d'entreprises individuelles.

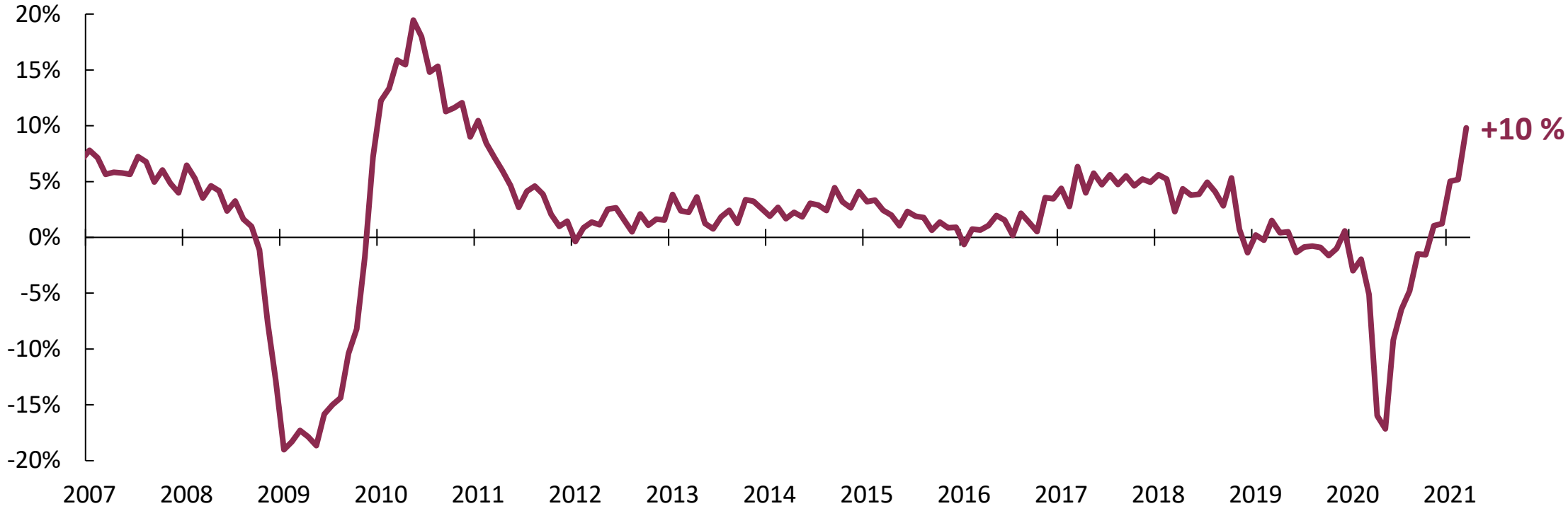
Source : Perspectives économiques, l'OCDE

REBOND DU COMMERCE MONDIAL DE MARCHANDISES

Le commercial mondial de marchandises s'est redressé plus rapidement que prévu au début de la pandémie. Vu le regain d'activité, l'attention se tourne maintenant vers la multiplication des goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement mondiales de même que vers les tensions sur les capacités et les prix.

Commerce mondial de marchandises

variation annuelle (%)



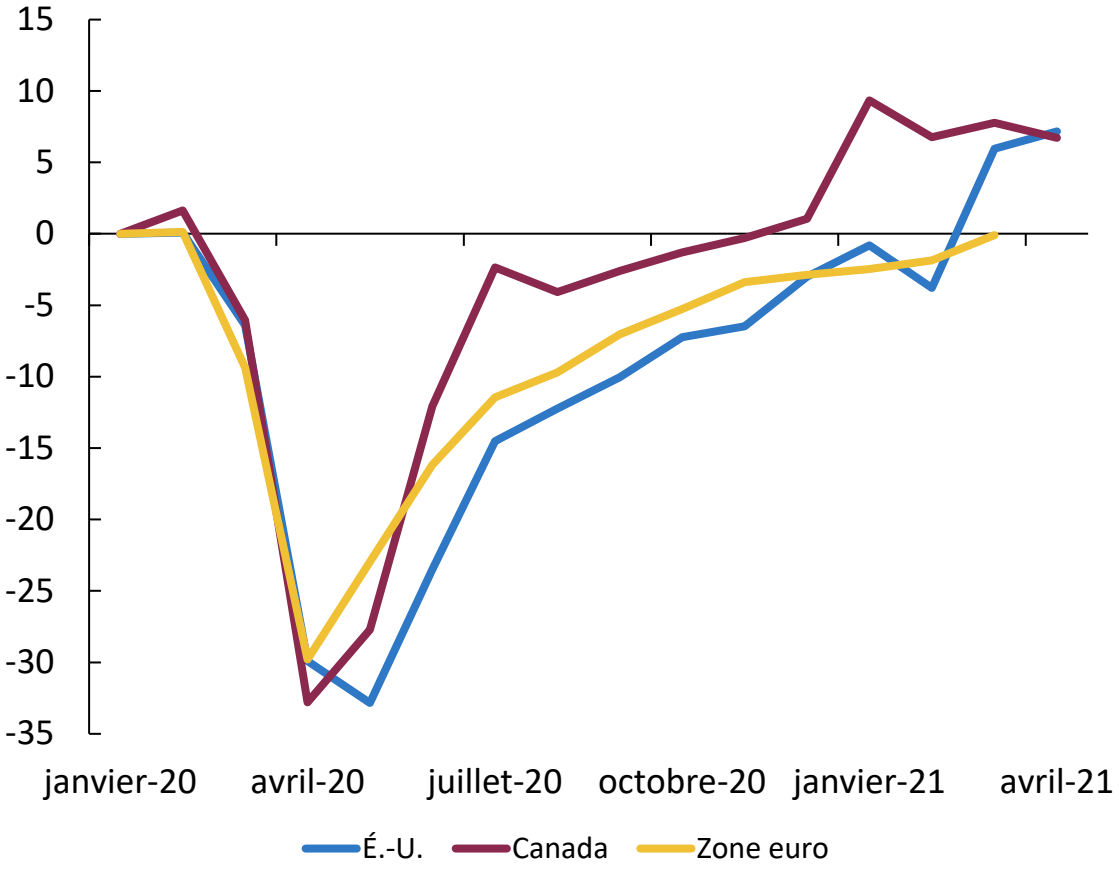
Sources : Bureau d'analyse de la politique économique CPB des Pays-Bas; Organisation mondiale du commerce

DYNAMIQUES COMMERCIALES DANS LES ÉCONOMIES AVANCÉES

Alors que les exportations de marchandises se sont rapidement redressées, les exportations de services restent pénalisées par les restrictions touchant les déplacements transfrontaliers

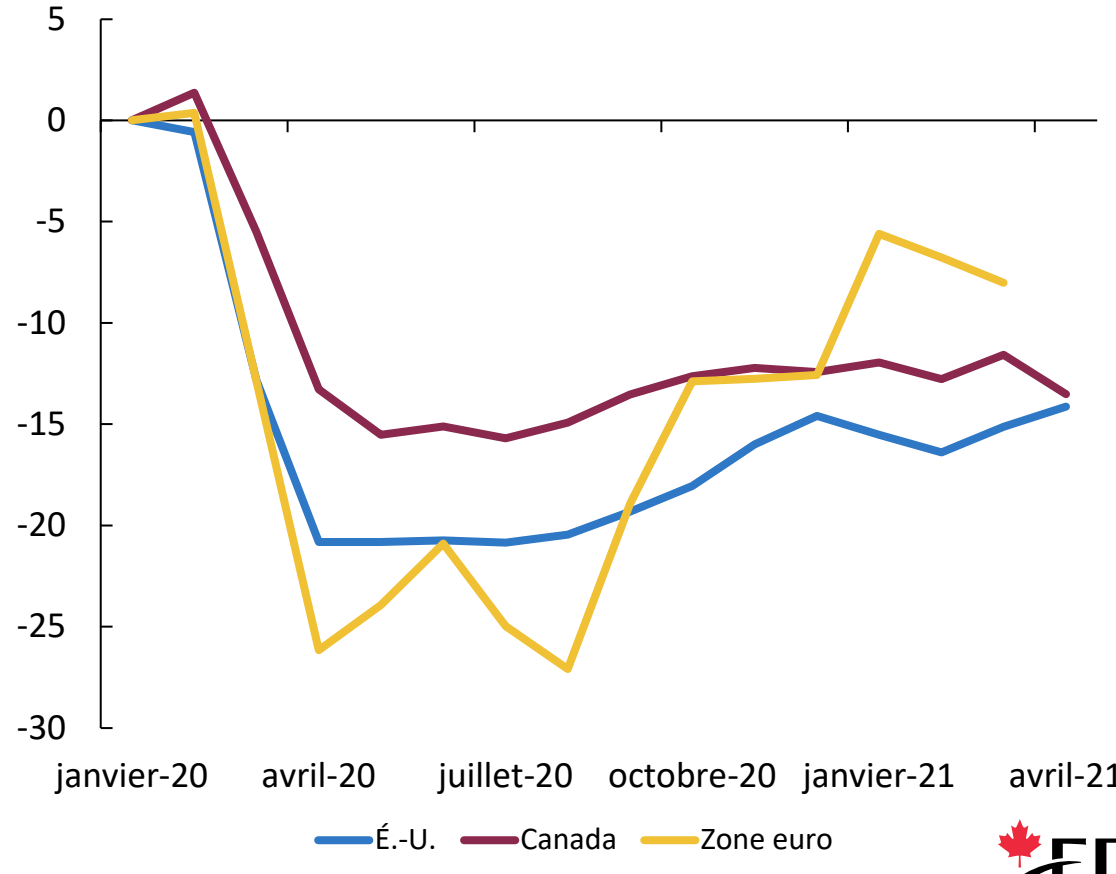
Exportations de marchandises

variation (en %) depuis janvier 2020



Exportations de services

variation (en %) depuis janvier 2020

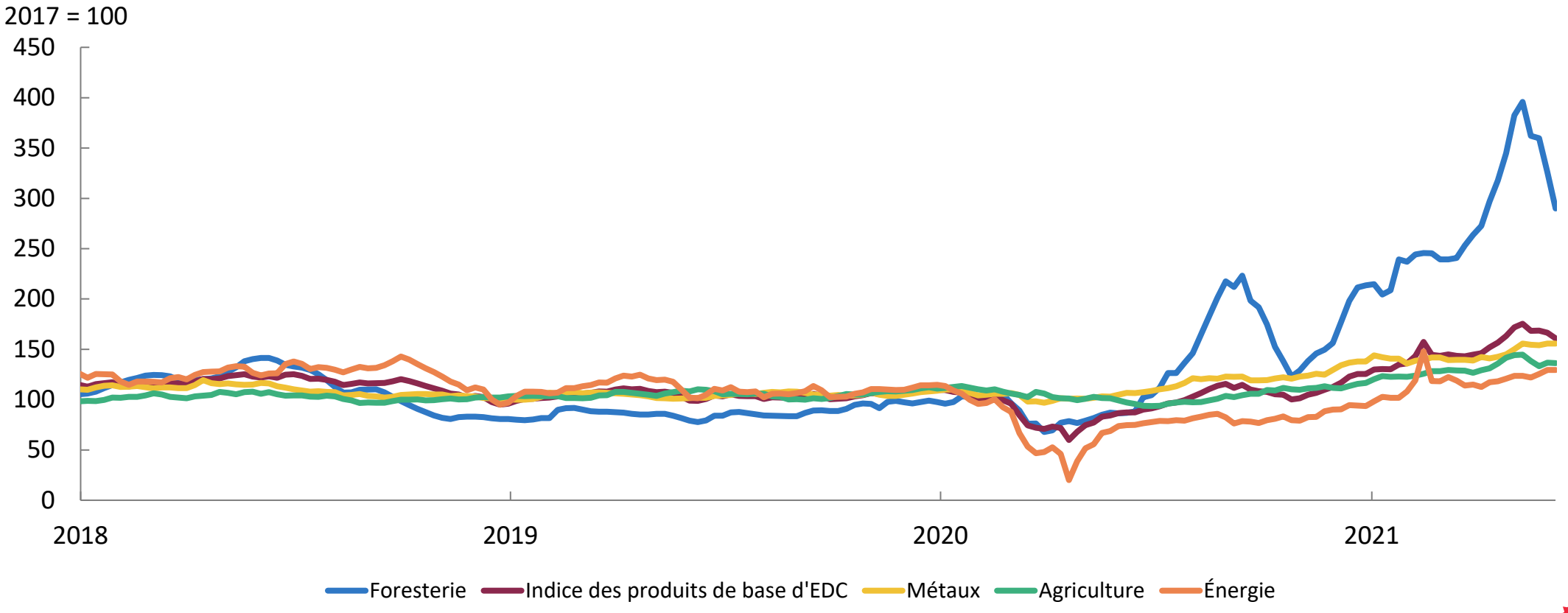


Sources : Haver Analytics, Services économiques d' EDC

RAFFERMISSEMENT DES COURS DES PRODUITS DE BASE

Les cours de produits de base se sont constamment raffermis par rapport aux creux atteints au début de la pandémie. Le cours du bois d'oeuvre s'est envolé, poussé par la vive demande du côté du logement, mais il est redescendu des pics atteints. La demande envers les denrées agroalimentaires demeure solide. Les cours des métaux, et plus récemment de l'énergie, ont profité d'une relance économique mondiale plus robuste que prévu.

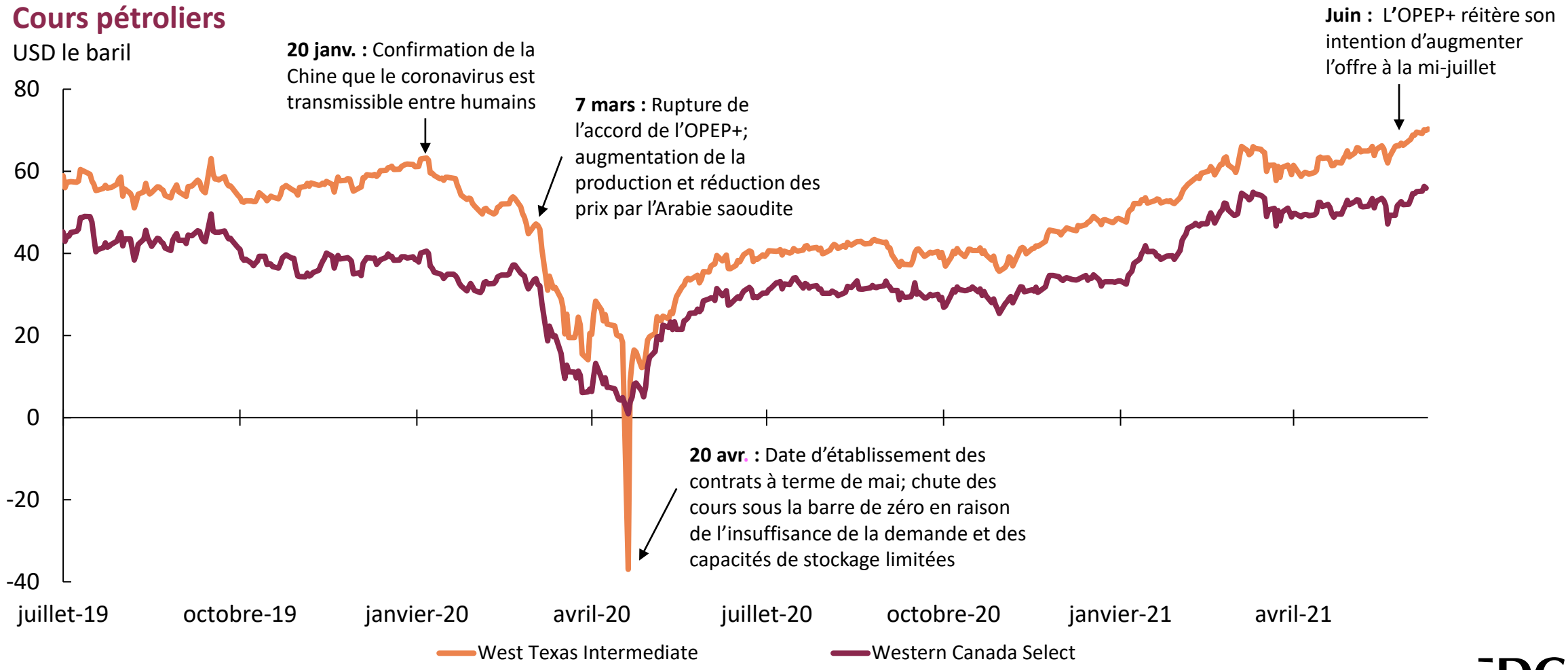
Indices des produits de base d'EDC



Sources : Haver Analytics, Services économiques d'EDC; *Suivi des produits de base*

NETTE HAUSSE DES COURS PÉTROLIERS

Les cours pétroliers se sont nettement raffermis en 2021, à la faveur d'un regain du côté de la demande et pendant, la limitation de l'offre par les principaux producteurs.



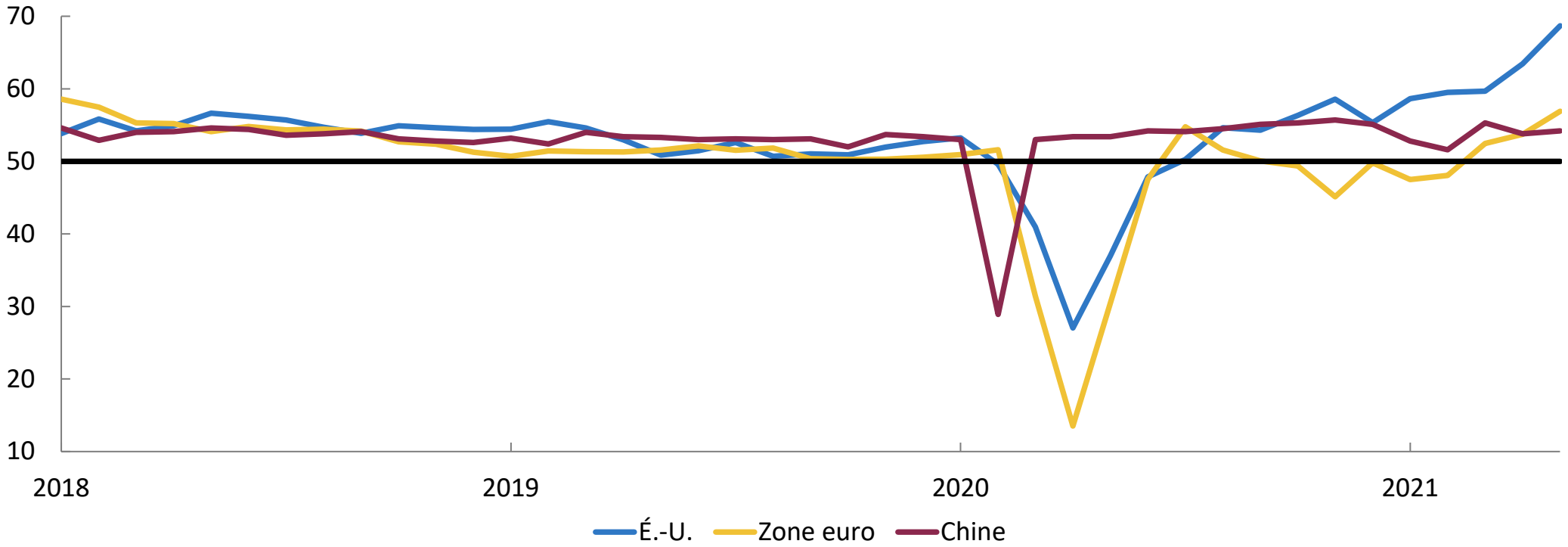
Sources : Haver Analytics; Services économiques d'EDC

INDICE DES DIRECTEURS D'ACHAT

Les commandes ont chuté en Chine, puis 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. Les États-Unis ont récemment pris les devants alors que son secteur de la fabrication accélère la cadence.

Indice des directeurs d'achat

50+ = augmentation

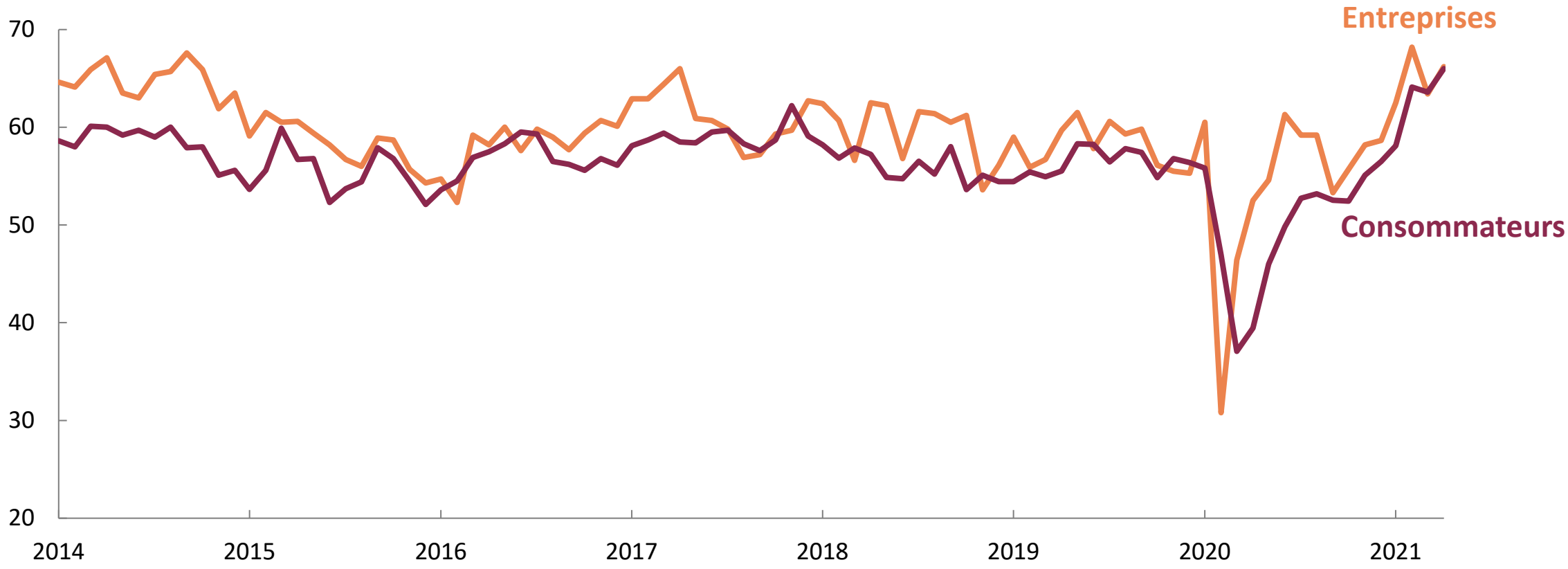


Sources : Haver Analytics; Services économiques d'EDC

REBOND DE LA CONFIANCE

Les indices mesurant le niveau de confiance des entreprises et des consommateurs au Canada ont dépassé les niveaux d'avant la pandémie.

Indices : confiance des entreprises et des consommateurs



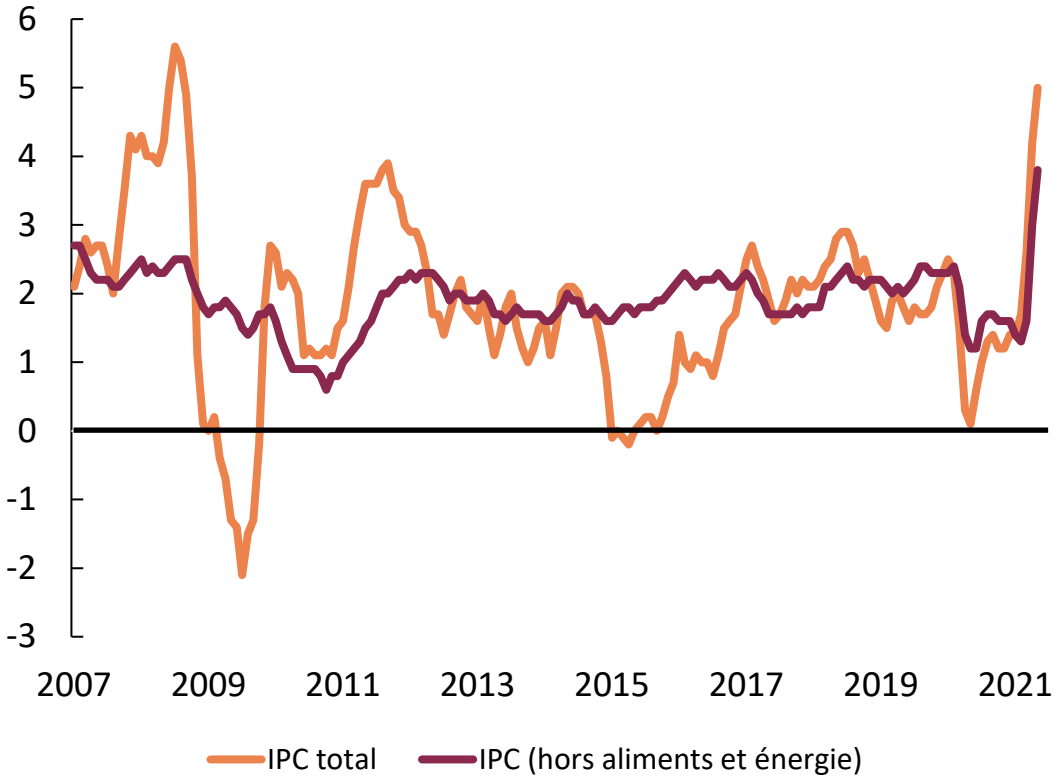
Sources : Indice Nanos de confiance des consommateurs canadiens; Baromètre des affaires de la FCEI

POLITIQUE DE LA RÉSERVE FÉDÉRALE

La Réserve fédérale a le double mandat de veiller à la stabilité des prix et au plein emploi. En août 2020, le premier pilier est devenu la *cible moyenne de l'inflation*, qui explique le dépassement de la cible après une période sous la cible. Les marchés de l'emploi ont encore beaucoup de terrain à regagner.

États-Unis : inflation

variation annuelle (en %) des prix à la consommation

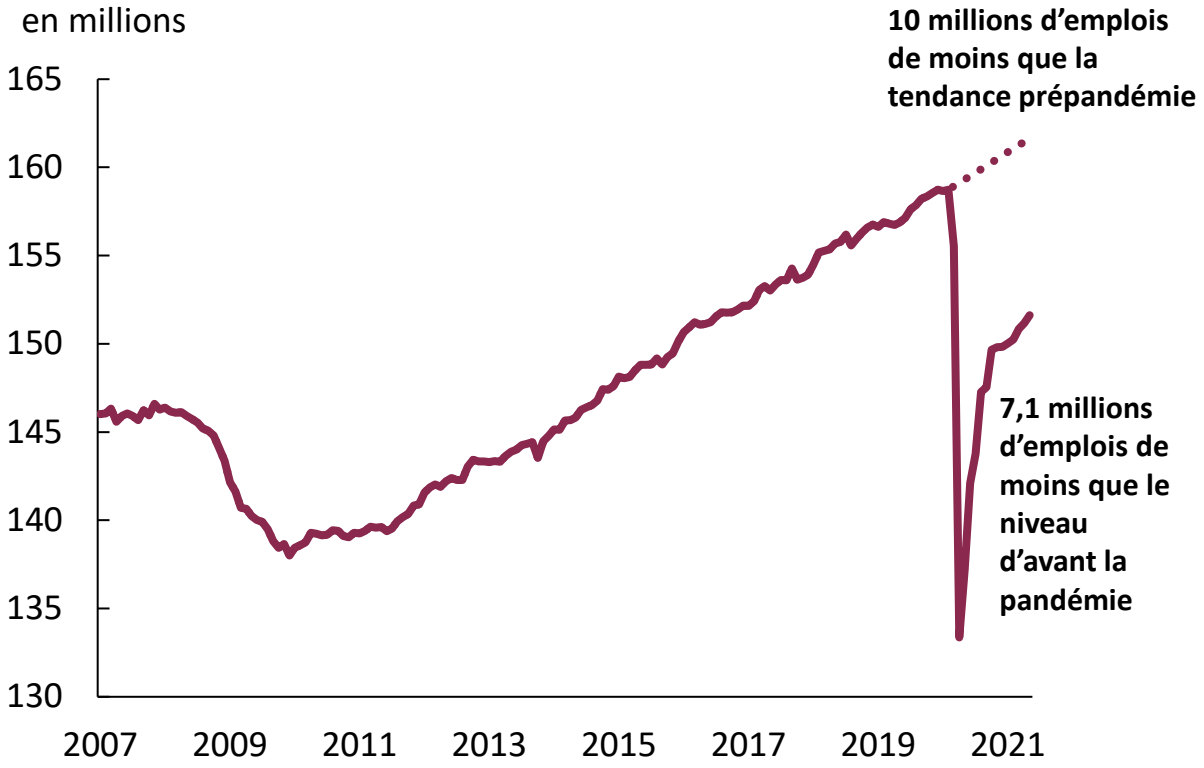


Nota – IPC = Indice des prix à la consommation

Sources : U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Bureau of Labor Statistics

États-Unis : emplois

en millions



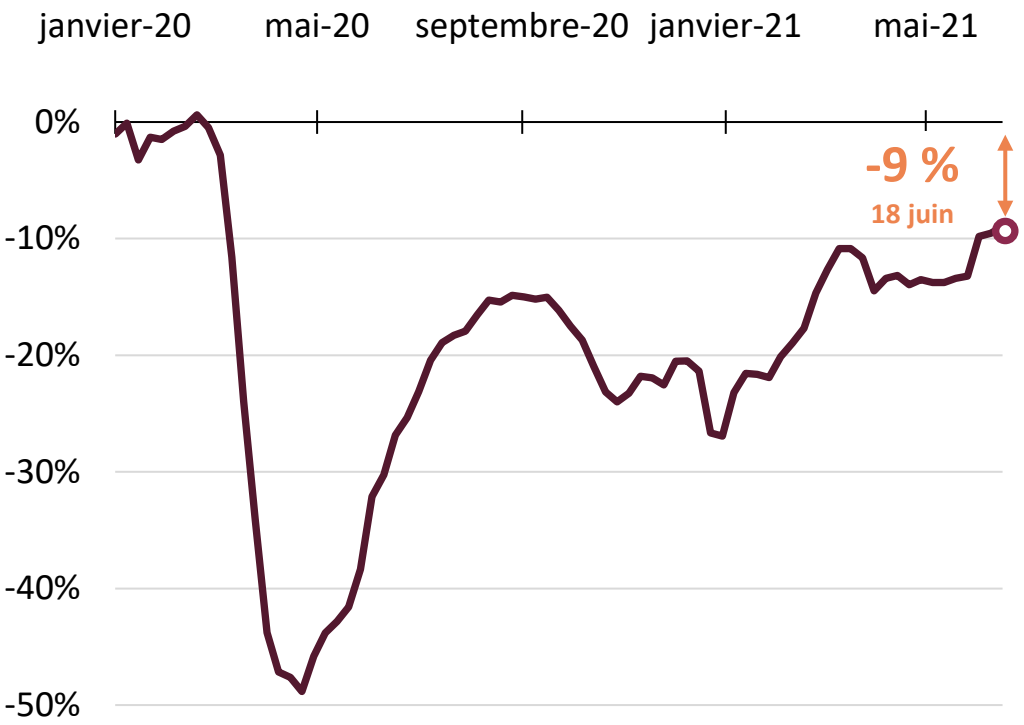
Remarque : Par rapport aux moyennes au cours des cinq années avant la pandémie

OUTIL DE SUIVI DE LA RELANCE ÉCONOMIQUE CANADIENNE

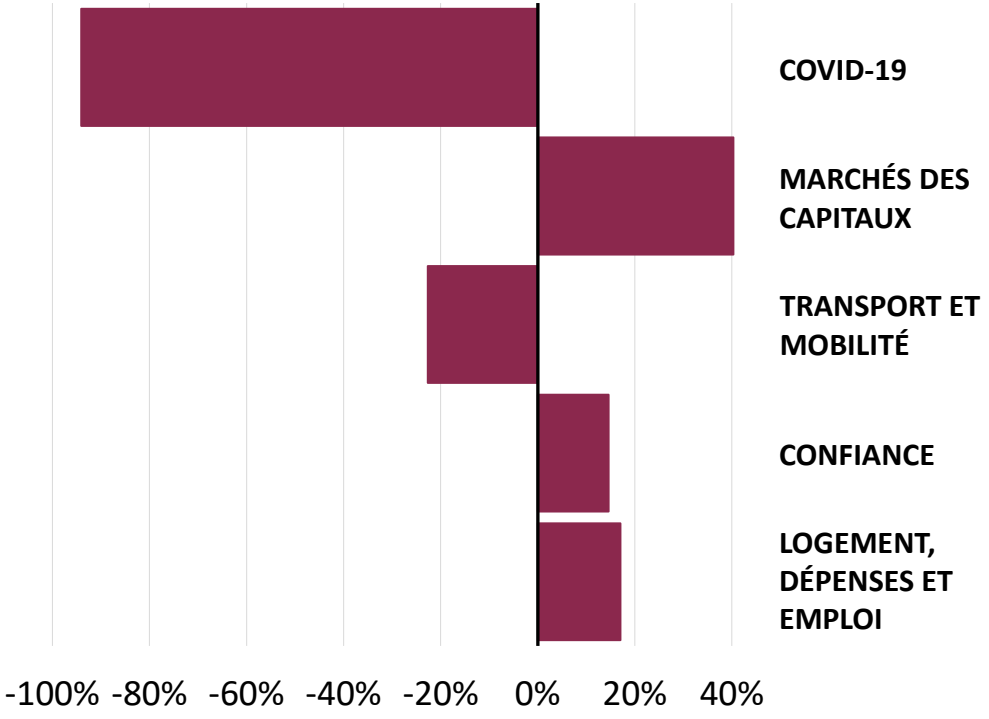
La relance économique canadienne a accusé un repli lors de la troisième vague de cas de COVID-19. Les marchés des capitaux, la confiance, le logement, les dépenses et l'emploi sont les éléments dynamiques de la relance.

L'Outil combine 13 indicateurs de haute fréquence

variation (%) par rapport au niveau de référence prépandémie



Variation en % par rapport au niveau de référence prépandémie, semaine se terminant le 18 juin

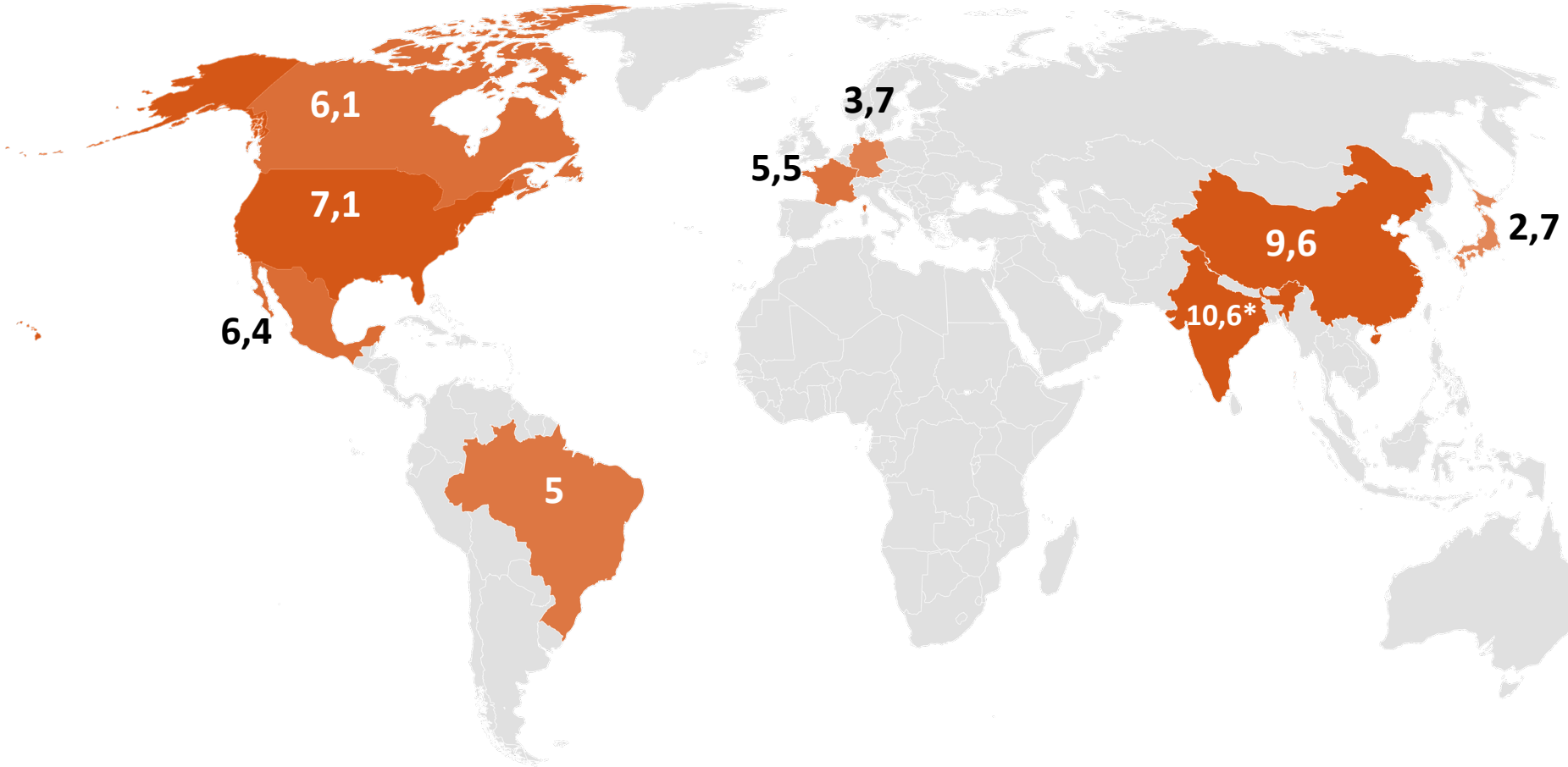


Source : Services économiques d'EDC

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES

PERSPECTIVES DE CROISSANCE POUR 2021

Croissance du PIB réel, en pourcentage



6,3 %
Monde

5,9 %
Pays développés

6,5 %
Pays émergents

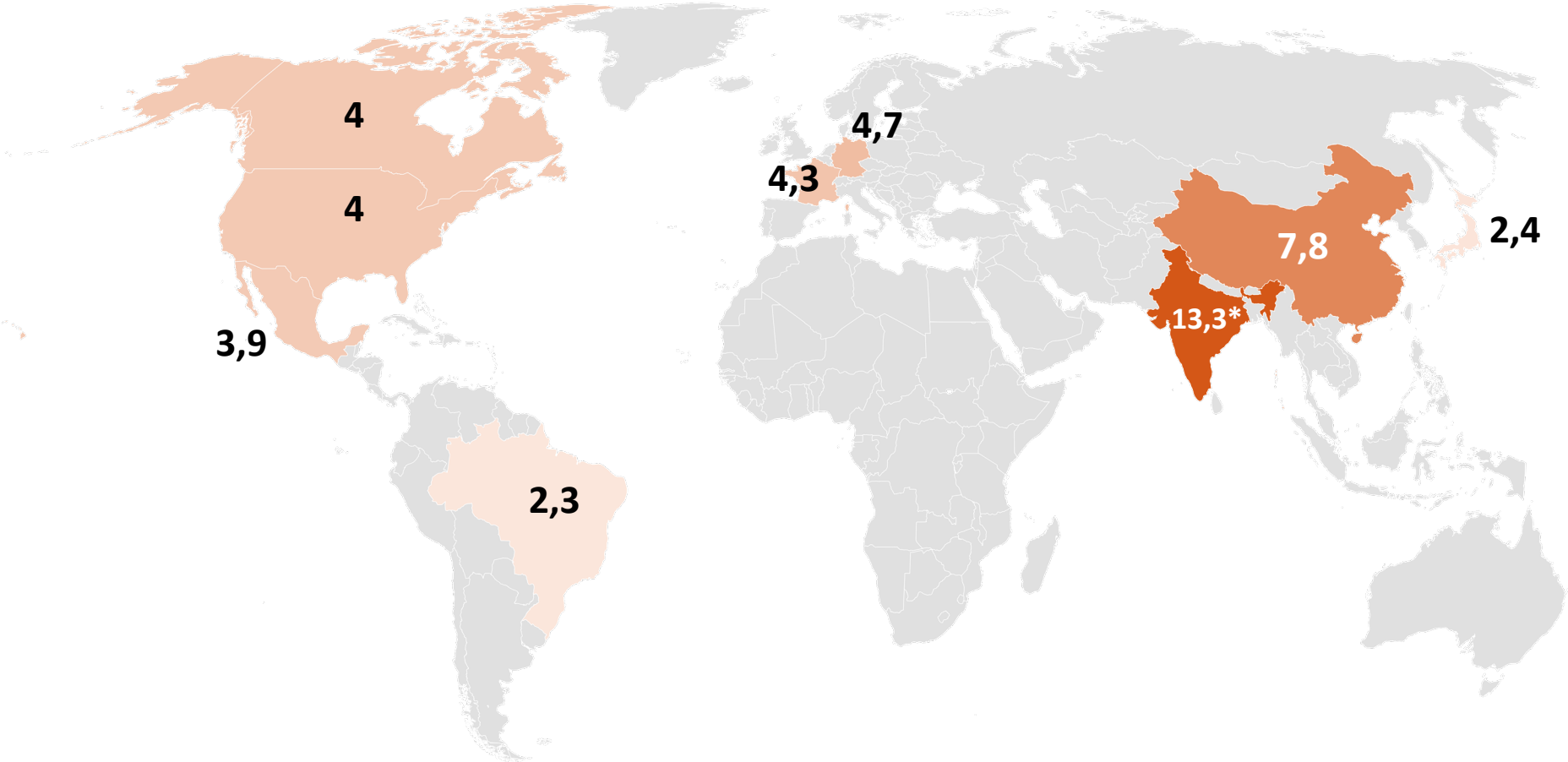
* Année financière en Inde pour 2021 = 2T2021 au 1T2022

Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, juin 2021

EDC

PERSPECTIVES DE CROISSANCE POUR 2022

Croissance du PIB réel, en pourcentage



5,7 %
Monde

4 %
Pays développés

6,8%
Pays émergents

* Année financière en Inde pour 2022 = 2T2022 au 1T2023
Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, juin 2021

CROISSANCE DU PIB RÉEL

Perspectives économiques mondiales (variation annuelle en %)	2020	2021*	2022*
Pays développés	**-4,7**	**5,9**	**4,0**
Canada	-5,3	6,1	4,0
États-Unis	-3.5	7,1	4,0
Zone euro	-6,7	4,6	4,4
Allemagne	-5,1	3,7	4,7
France	-8,0	5,5	4,3
Japon	-4,7	2,7	2,4
Pays émergents	**-2,2**	**6,5**	**6,8**
Chine	2,0	9,6	7,8
Inde	3,2	10,6	13,3
Brésil	-4,4	5,0	2,3
Mexique	-8,5	6,4	3,9
Total mondial	**-3,3**	**6,3**	**5,7**

Nota – L'astérisque marque la période de prévision. Année financière en Inde (2021 = 2T2021 au 1T2022, 2022 = 2T 2022 au 1T 2023)
Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, juin 2021

CHANGEMENTS PAR RAPPORT AUX PRÉVISIONS PRÉCÉDENTES

Perspectives économiques mondiales Croissance du PIB réel (points de pourcentage)	**2021***	**2022***
Pays développés	**0,8**	**0,0**
Canada	0,6	-0,1
États-Unis	0,8	0,1
Zone euro	**0,3**	**0,0**
Allemagne	0,1	0,3
France	-0,1	0,2
Japon	-0,3	-0,1
Pays émergents	**-0,5**	**0,6**
Chine	-1,2	0,4
Inde	-2,7	3,9
Brésil	0,9	-0,4
Mexique	0,8	-0,1
Total mondial	**-0.1**	**0,3**

Nota – * L'astérisque marque la période de prévision. Les zones en vert indiquent une révision à la hausse et celles en rouge, à la baisse.
Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, juin 2021 par rapport à avril 2021

EDC

DEVISES ET TAUX D'INTÉRÊT

Perspectives économiques mondiales		2020	2021*	2022*
Dollar américain	**USD par CAD**			
Euro	**CAD par EUR**	0,75	0,81	0,82
Euro	**USD par EUR**	1,14	1,21	1,21
Dollar américain	**USD par CAD**	1,53	1,49	1,48
Taux d'intérêt, moyenne annuelle				
Banque du Canada, *taux cible du financement à un jour*		0.56	0,25	0,35
Réserve fédérale américaine, *taux cible des fonds fédéraux (limite supérieure)*		0,39	0,10	0,10
Banque centrale européenne, *taux directeur*		0,00	0,00	0,00

Nota – L'astérisque marque la période de prévision. La première hausse de taux prévue: Banque du Canada (septembre 2022); Réserve fédérale (juin 2023); Banque centrale européenne (1T 2024)
Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, juin 2021

COURS DES PRODUITS DE BASE

Perspectives économiques mondiales	2020	2021*	2022*
Pétrole brut Brent, *USD/baril*	41,76	66,02	62,39
West Texas Intermediate, *USD/baril*	39,27	63,02	59,29
Western Canada Select, *USD/baril*	27,82	50,46	46,79
Gaz naturel, *USD/Mbtu*	2,02	3,00	2,88
Or, *USD/once troy*	1 770	1 779	1 730
Cuivre, *USD/tonne*	6 170	9 117	8 303

Nota – L'astérisque marque la période de prévision.
Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, juin 2021

PRINCIPALES HYPOTHÈSES

COVID-19

La distribution de vaccins a commencé à s'accélérer au début de 2021. Les vaccins ne seraient toutefois disponibles et adoptés à grande échelle dans les économies avancées d'ici le 2T2021, et beaucoup plus tard par les économies émergentes.

Le scénario de base des Services économiques d'EDC n'inclut pas de nouvelles vagues étendues de cas d'infections à la COVID-19 à l'ensemble des économies d'importance systémiques au cours de la seconde moitié de 2021. Toutefois, nous n'excluons pas la possibilité d'éclosions dans diverses regions. Selon nos prévisions, les actions des gouvernements ayant pour effet de limiter l'activité économique seront plus décentralisées et ciblées sur le plan géographique, ce qui n'était pas le cas lors des confinements précédents. Cette approche réduira les perturbations sur l'économie.

La raison étant que lors de la première vague, les entreprises ont dû changer sans préavis leur modèle d'affaires dans un contexte très perturbé et incertain. Durant les vagues subséquentes, bon nombre d'entreprises et de ménages utiliseront les leçons tirées pour atténuer les effets économiques de cette crise.

Conditions financières

On s'attend à ce que les banques centrales continuent de fournir d'extraordinaires quantités de liquidités, au moins au cours de la prochaine année, pour assurer le bon fonctionnement des marchés et la stabilité financière générale. Le resserrement des taux d'intérêt vers des niveaux plus neutres devrait se faire de façon progressive et harmonieuse.

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.

PRINCIPAUX RISQUES LIÉS AUX PRÉVISIONS

Vu l'évolution rapide de la conjoncture mondiale, les prévisions d'EDC sont soumises à un niveau inhabituel d'incertitude. Nos prévisions intègrent les données disponibles en date du 9 juin 2021.

Risques d'amélioration

- Le soutien inédit des gouvernements dans les économies avancées, conjuguée à une capacité limitée d'acheter certains services, a permis aux ménages dans divers pays du globe d'accumuler une importante épargne. Compte tenu des progrès de la vaccination et de la réouverture des économies, cette épargne pourrait participer à une relance plus forte que prévu en raison de l'importance demande comprimée. L'offre aura alors du mal à suivre le rythme.

- L'adoption rapide de nouvelles technologies et le virage de l'économie vers le numérique en raison du confinement lié à la pandémie favorisent le commerce en ligne, le télétravail et l'automatisation. Ces changements pourraient contribuer à un regain de la productivité et à la création d'un cercle vertueux améliorant la confiance des consommateurs, des entreprises et des marchés des capitaux, stimulant les dépenses et les investissements ainsi que favorisant un épisode prolongé de plus grande prospérité financière, à la faveur de la hausse du prix des actifs, des actions et des biens immobiliers.

Risques de dégradation

- Les nouveaux variants du virus pourraient faire augmenter les cas d'infection, les hospitalisations et le nombre de victimes, ce qui inciterait les gouvernements à de nouveau recourir à de strictes mesures de confinement.

- Vu les effets inégaux de la pandémie sur les divers secteurs, les *marques* sur le marché du travail pourrait réduire la participation de la main-d'oeuvre dans les secteurs les plus éprouvés, ce qui pourrait pousser des PME à la faillite et entraîner d'autres coûts de rajustement de réattribution du capital et de la main-d'oeuvre; cette situation pourrait considérablement freiner la reprise, même si la pandémie est maîtrisée.

Probabilités des prévisions	
Amélioration	20 %
Scénario de base	65 %
Détérioration	15 %

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.

EDC | 75 ANS YEARS