

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES

L'INSONDABLE ABÎME?

Services économiques d'EDC

Prévisions au 30 avril 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 : L'INSONDABLE ABÎME?

Par Peter Hall

Vice-président et économiste en chef d'EDC



- Ces dernières semaines d'avril, on a assisté à des révisions immédiates, importantes et généralisées des perspectives de la croissance mondiale : du jamais vu. Comme si les prévisionnistes se trouvaient devant un insondable abîme.
- Les indicateurs initiaux montrent clairement les effets du confinement sur l'activité économique. La Chine a été la première à publier des données troublantes, qui sont désormais devenues la norme. Des organismes respectés comme l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), l'Institut de la finance internationale (IFI) et le Fonds monétaire international (FMI) ont radicalement changé leurs perspectives. D'autres, exaspérés par la rapidité et l'ampleur des changements, ont renoncé à formuler des prévisions, du moins jusqu'à nouvel ordre.
- Les Services économiques d'EDC ont réagi à cette situation en consolidant leur processus prévisionnel. À vrai dire, nous sommes en « mode prévisions » en permanence, et ce, jusqu'à nouvel ordre pour plusieurs raisons. La première, c'est que les indicateurs viennent tout juste de s'allumer, et leur évolution a été si rapide qu'elle a nécessité des ajustements immédiats à notre capacité de les repérer et à notre modèle prévisionnel. Deuxième raison : pratiquement chaque jour, quelque part sur la planète, des annonces-chocs sont faites en matière de politiques.
- Pour être au fait de ces nouvelles mesures, il faut adapter – à la même cadence – notre capacité de surveiller et de revoir les prévisions. Enfin, troisième raison : le coronavirus nous amène en territoire inconnu et nous met dans l'expectative de l'aplatissement de la courbe d'infection et de la mise en place de politiques de retour au travail. Définir avec précision les stratégies de sortie de crise et les conséquences économiques demande donc une vigilance de tous les instants.
- Dans l'édition actualisée d'avril de nos Perspectives économiques mondiales, nous prévoyons une contraction de la croissance mondiale de 2,8 % cette année. Les marchés développés seront les plus durement touchés, leur croissance globale cédant 4,2 % en 2020. Le fléchissement sera moins marqué aux États-Unis que dans les autres nations de l'OCDE, mais le recul de 3,7 % de cette année sera tout de même une sévère déconvenue. Le Royaume-Uni et la France seront plus éprouvés, leur croissance glissant respectivement de 6,5 % et 5,7 %.
- Quant aux marchés émergents, ils ont l'avantage d'une croissance potentielle plus élevée, ce qui fera mieux paraître leurs chiffres. Cependant, ils doivent composer avec des contraintes économiques semblables à celles du monde industrialisé. Ainsi, collectivement, leur production chutera de 1,9% cette année, la Chine accusant un incroyable repli de 2,5 %.

SOMMAIRE (suite)

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES : L'INSONDABLE ABÎME?



- Le Canada ne sera pas épargné. En fait, nous sommes entrés dans cette crise avec de piètres fondamentaux. Le taux d'épargne des consommateurs était bas, et le ratio de la dette au revenu avait atteint le sommet inédit de 180 %. Ce contexte a aidé à financer la formation d'une bulle dans le secteur immobilier à l'échelle du pays. L'investissement et le commerce s'essoufflaient en raison de l'incertitude entourant les règles commerciales mondiale, le différend commercial entre les États-Unis et la Chine et le Brexit. Notre grande dépendance envers le commerce nous a rendus particulièrement vulnérables à la mise à l'arrêt d'une grande partie du commerce international, qui a été causée par le virus. Qui plus est, les ravages subis par le secteur pétrolier ont fortement mis à mal un contributeur majeur au PIB du Canada.
- Pour ces raisons, nos perspectives de croissance pour le Canada en 2020 font état d'une contraction de 9,4 %, soit bien supérieure à celle de ses homologues de l'OCDE. Les chiffres de l'emploi publiés jusqu'ici montrent une diminution notable de la production au premier trimestre, et cette situation devrait empirer pendant la période d'avril à juin. Les imposants programmes de relance monétaire et budgétaire aideront à garder le cap jusqu'au retour de la croissance, mais les cours en berne des produits de base maintiendront notre taux de change face au billet vert dans la fourchette inférieure des 70 cents.
- Le retour au travail sera essentiel pour opérer un redémarrage de l'économie, ici ou ailleurs. À ce stade-ci, on peut s'attendre à ce que les chiffres soient nettement plus positifs. Cette amélioration, qui est attendue au cours de la seconde moitié de l'année, ne suffira pas à effacer la performance décevante de l'économie. Cela devrait se produire en 2021, avec un rebond de 6,2 % de la production mondiale. C'est là un taux impressionnant, mais pour le réaliser, il reste beaucoup de chemin à parcourir.
- Les épisodes comme ceux de la COVID-19 ne durent qu'un temps. L'espoir d'une fin de la crise et d'une relance de l'activité, voilà sur quoi nous devons nous concentrer. C'est comme si nous étions en temps de guerre : le présent est une épreuve qui mobilise toute notre énergie, et qui exige de nous la conviction que nous sortirons victorieux de cette épreuve. L'Histoire nous révèle que nous vivrons bientôt de meilleurs moments. Entre-temps, portez-vous bien, restez en sécurité et... persévérez!



PRINCIPALES HYPOTHÈSES

Vu la vitesse à laquelle les événements évoluent dans le monde, il y a beaucoup plus d'incertitude que d'habitude entourant nos prévisions, qui sont basées sur l'information disponible au 21 avril 2020.

COVID-19

Selon notre scénario prévisionnel de référence, les mesures de distanciation sociale prises par les pays touchés limiteront la propagation du virus. Il y aurait un début d'assouplissement des strictes mesures de confinement (dont les restrictions ciblant les entreprises non essentielles) dans la plupart des pays du globe au cours de la seconde moitié du 2T2020 et pendant l'été.

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 significative 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. En l'absence de nouvelles réductions notables de la production ou d'un net rebond de l'économie mondiale, les capacités de stockage seront mises à l'épreuve au 2T2020. Nos prévisions tablent sur un rééquilibrage progressif du marché, mais les cours mondiaux seront moins élevés que ceux annoncés dans nos prévisions précédentes en raison de la surabondance de pétrole à l'échelle mondiale.

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.

Élections américaines de 2020

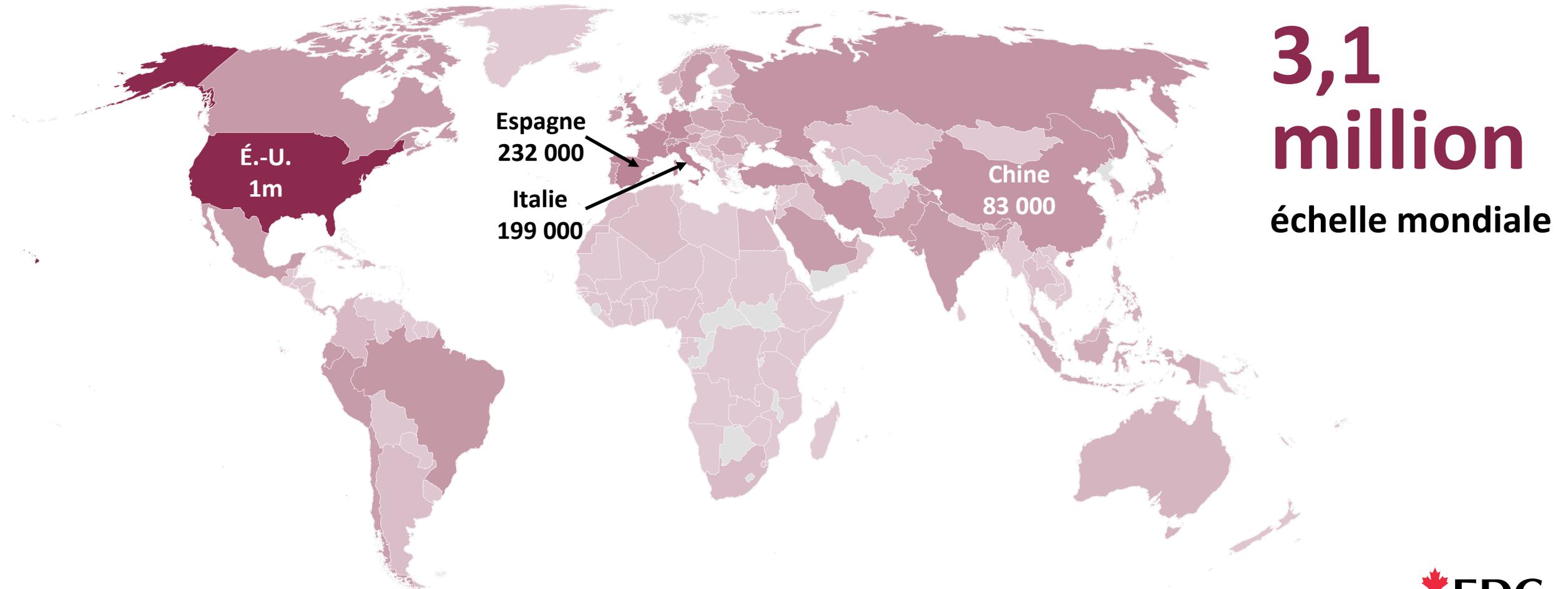
Les prévisions concernant l'économie américaine sont basées sur les fondamentaux à long terme et les politiques actuellement en place. Toutes les mises à jour des politiques subséquentes à l'élection présidentielle de novembre 2020 seront prises en compte dès l'adoption de la législation correspondante

ÉVOLUTIONS RÉCENTES



CAS CONFIRMÉS DE LA COVID-19

En date du 28 avril 2020

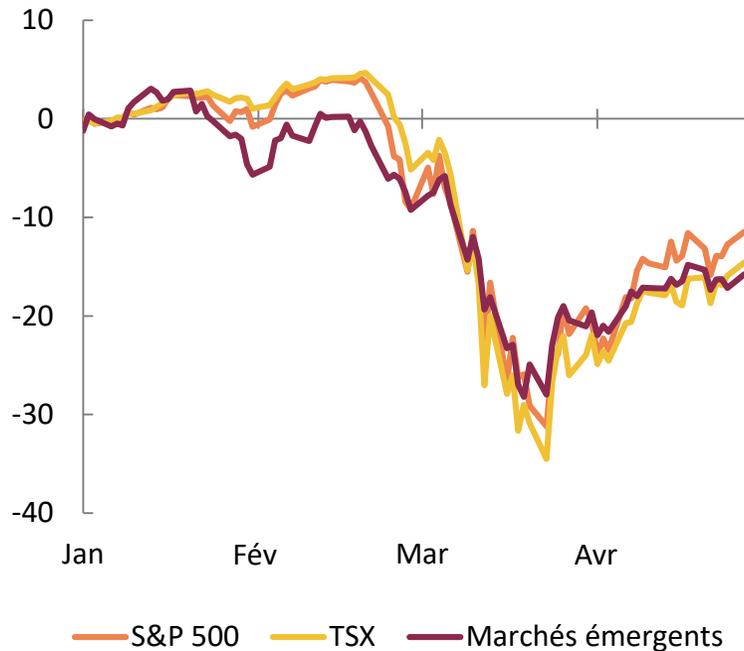


MARCHÉS FINANCIERS

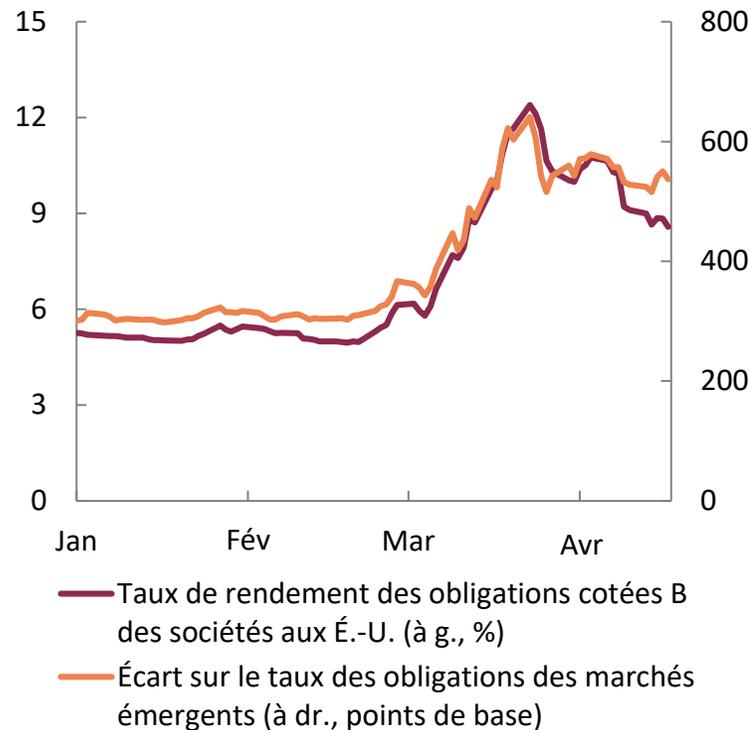
Devant le net recul des valeurs boursières, la forte volatilité sur les marchés, l'augmentation des écarts de taux d'intérêt et les sorties de capitaux, les investisseurs se mettent en quête d'actifs plus sûrs.

Marchés boursiers mondiaux

variation en pourcentage depuis le 1er Janvier

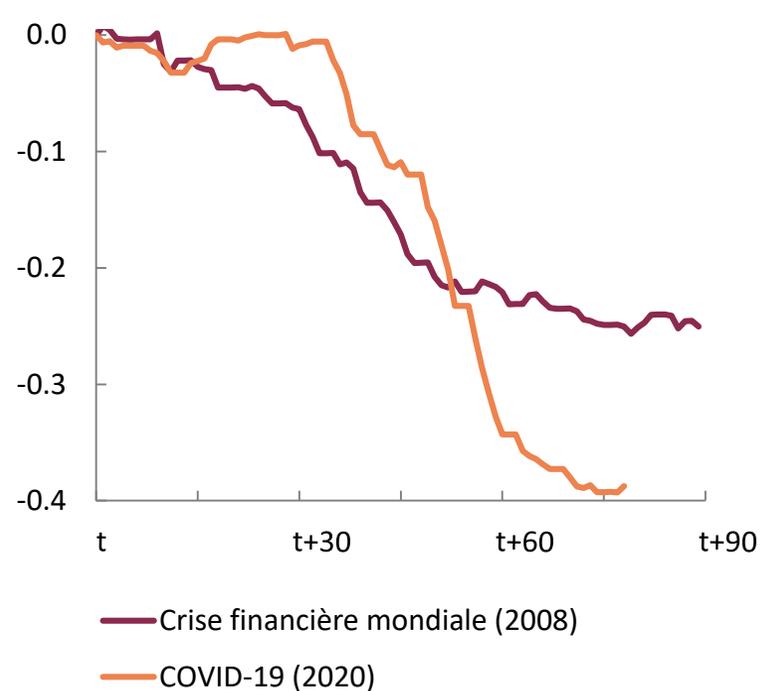


Marchés des obligations de sociétés



Sorties sur les marchés émergents

total des sorties - non résidents, (en % du PIB)

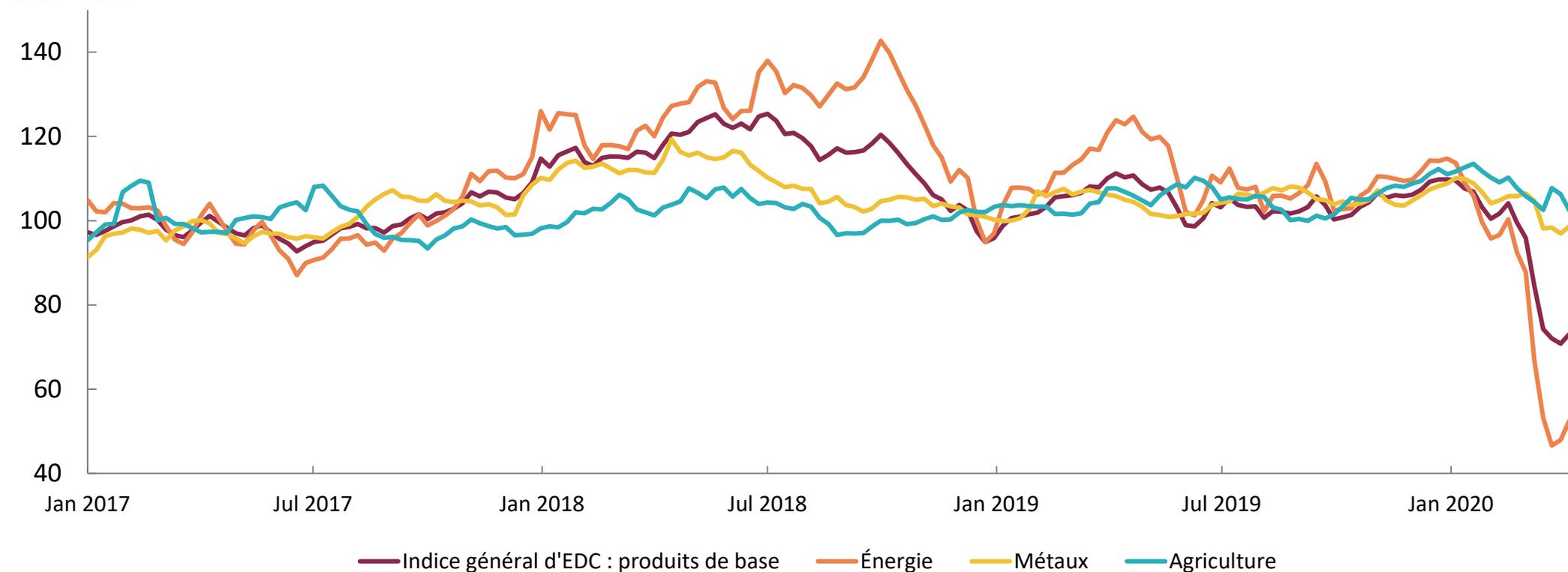


COURS DES PRODUITS DE BASE

Le repli de la demande mondiale des produits de base cause un repli marqué des cours, surtout de l'énergie.

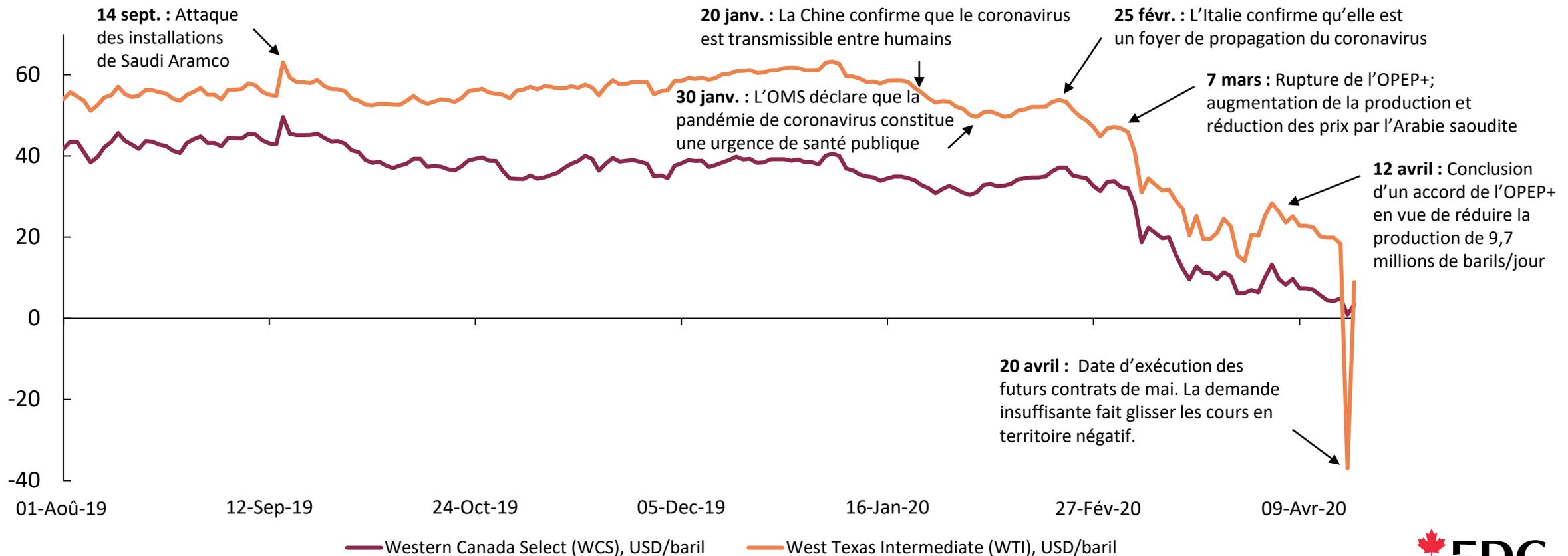
Indices des cours des produits de base d'EDC

2017 = 100



COURS PÉTROLIERS

Les cours pétroliers ont chuté sous l'effet d'une demande déprimée et d'une guerre des prix passagère qui a fait augmenter l'offre. Le 12 avril, l'OPEP+ a conclu un accord pour limiter la production.

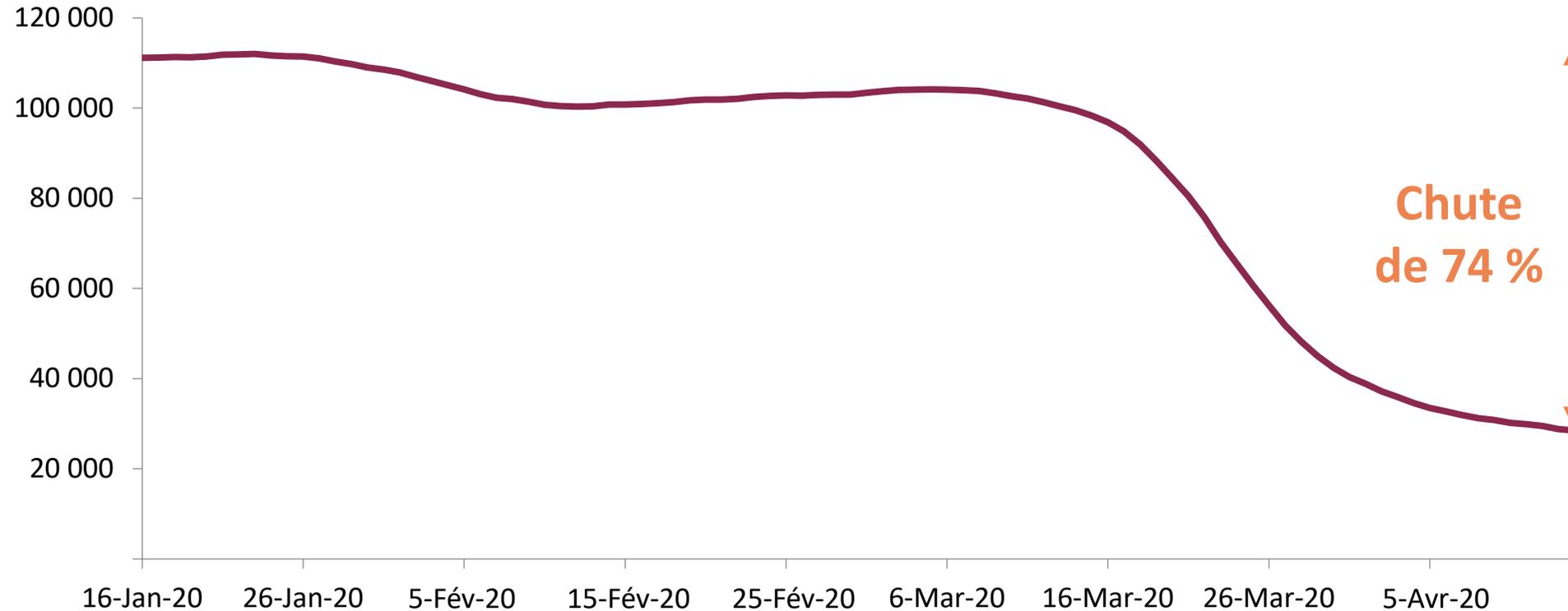


VOLS INTERNATIONAUX

Les mesures de distanciation sociale et les restrictions liées aux voyages ont entraîné la suspension de la plupart des vols internationaux.

Vols commerciaux – Activité quotidienne

moyenne hebdomadaire mondiale

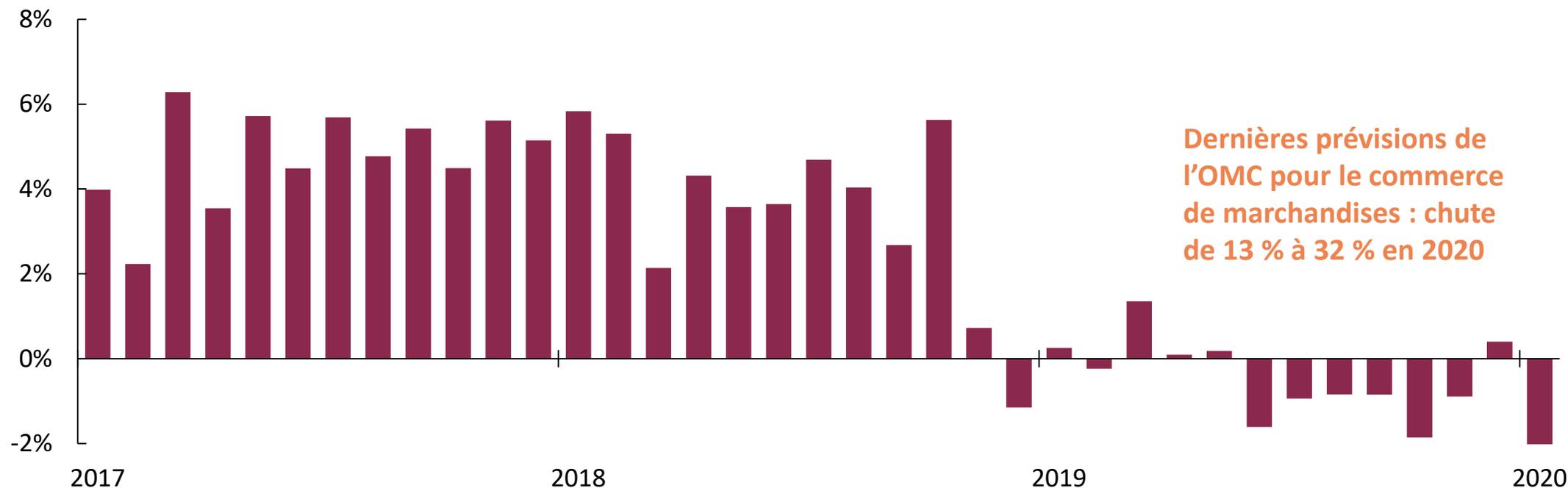


COMMERCE MONDIAL DE MARCHANDISES

Le commerce se ralentissait avant la COVID-19 du fait des guerres commerciales et de l'incertitude liée aux politiques.

Volumes du commerce mondial de marchandises

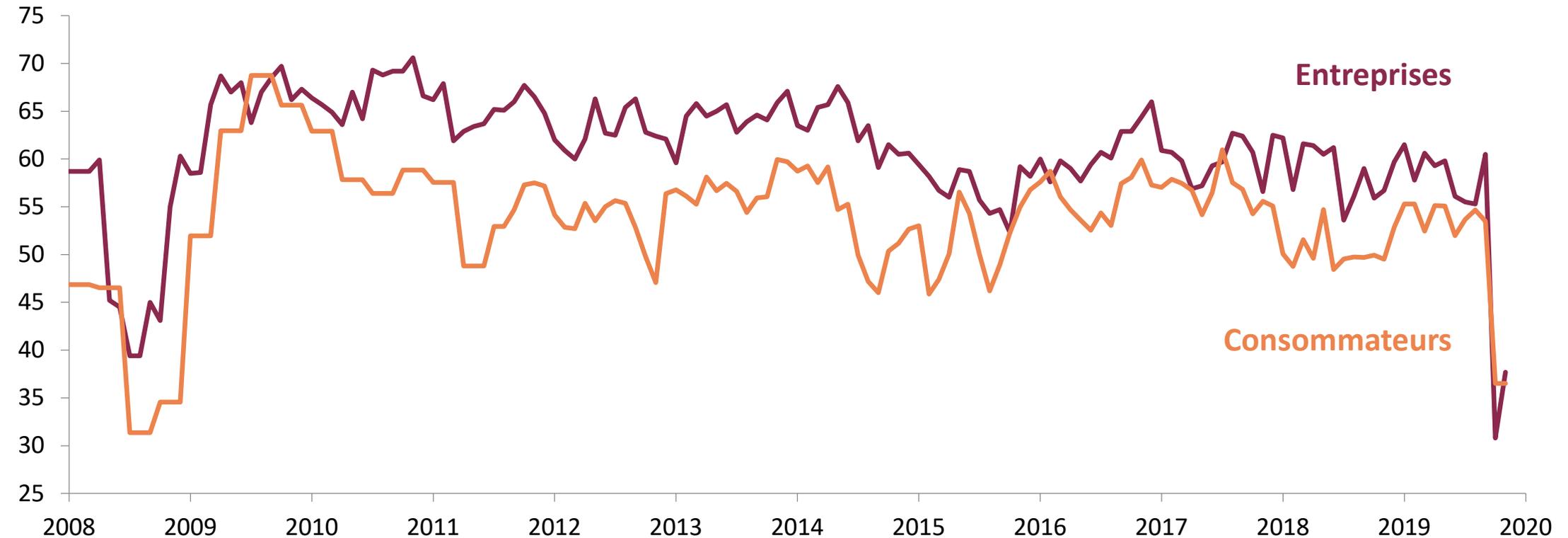
variation annuelle en %



CONFIANCE

Canada : la confiance des consommateurs et des entreprises s'est dernièrement beaucoup effritée.

Indices mesurant la confiance des entreprises et de consommateurs



Remarque : 50+ = optimisme des consommateurs

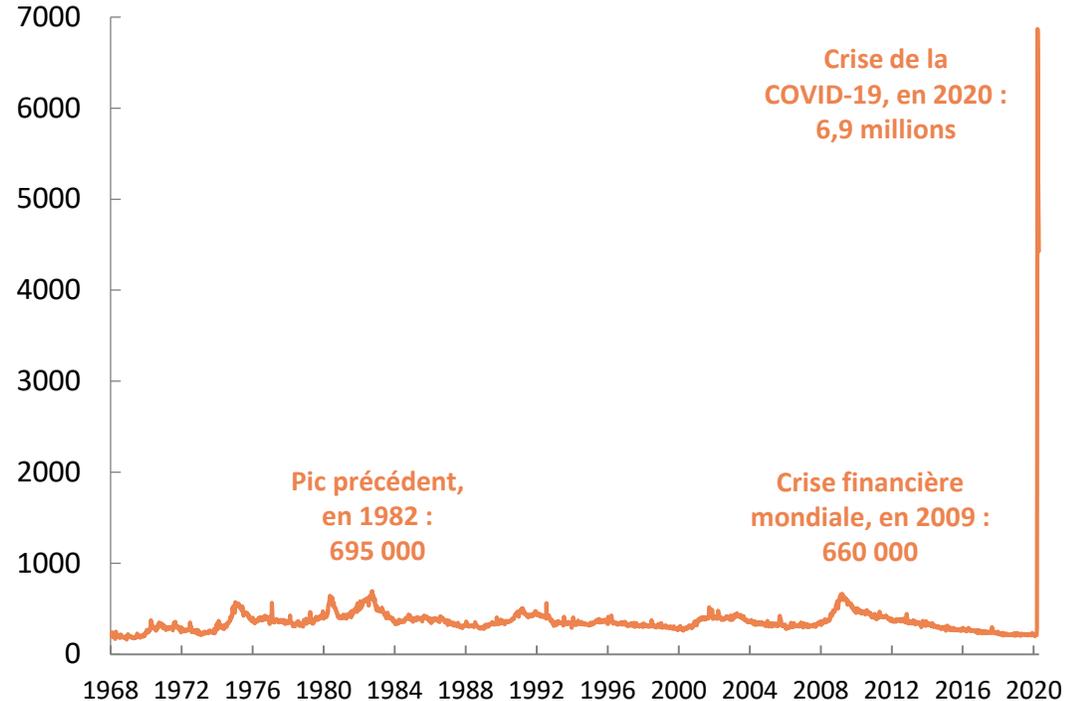
Sources : Nanos Canadian consumer sentiment index, CFIB business barometer

MARCHÉS DU TRAVAIL

Vu les mesures de confinement pour contrer la COVID-19, les premiers indicateurs révèlent des hausses historiques du nombre de demandeurs de l'assurance emploi aux États-Unis, et une baisse des heures travaillées au Canada.

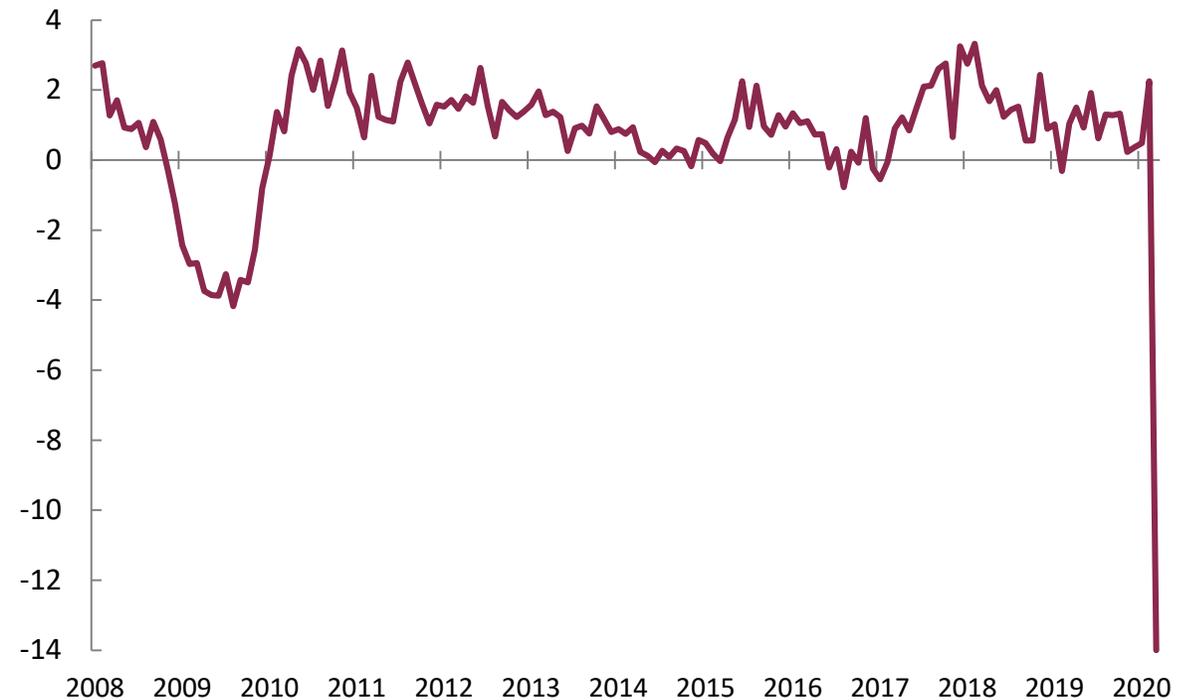
É.-U. : premiers indicateurs de l'assurance emploi

milliers de personnes par semaine



Canada : total des heures travaillées

variation d'une année sur l'autre (en %)

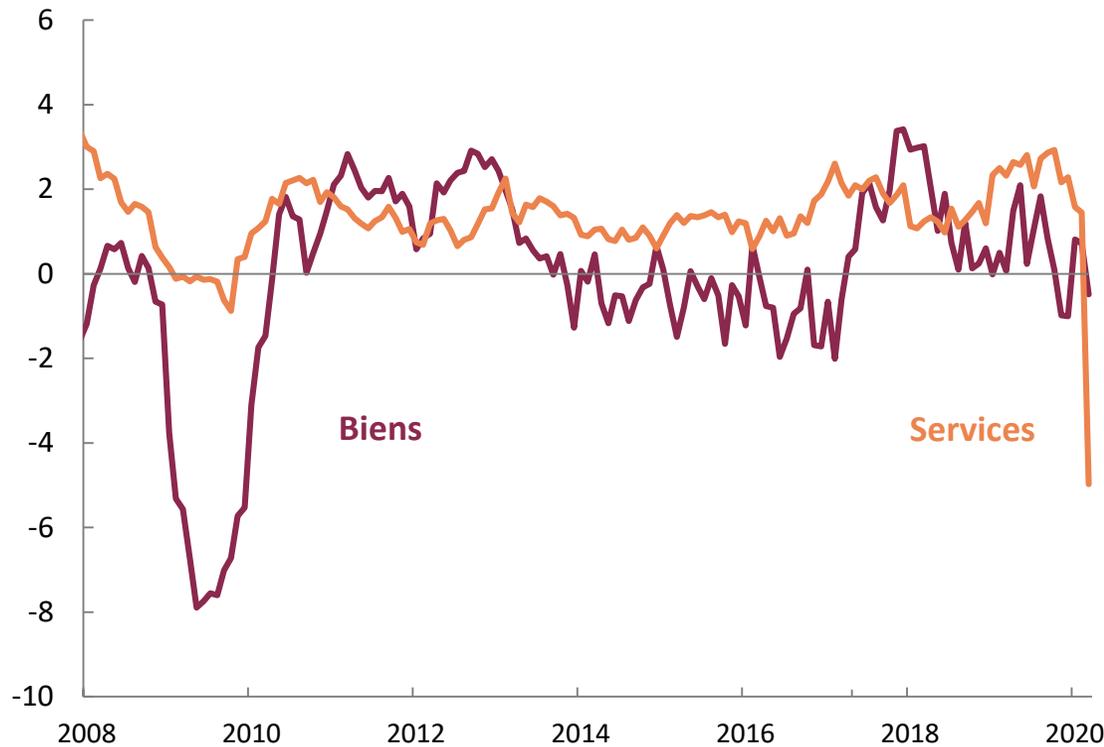


MARCHÉS DU TRAVAIL (SUITE)

Alors qu'il a résisté à d'autres récessions, le secteur canadien des services perd beaucoup d'emplois pendant cette crise, notamment dans les domaines de la restauration, du commerce au détail et des loisirs

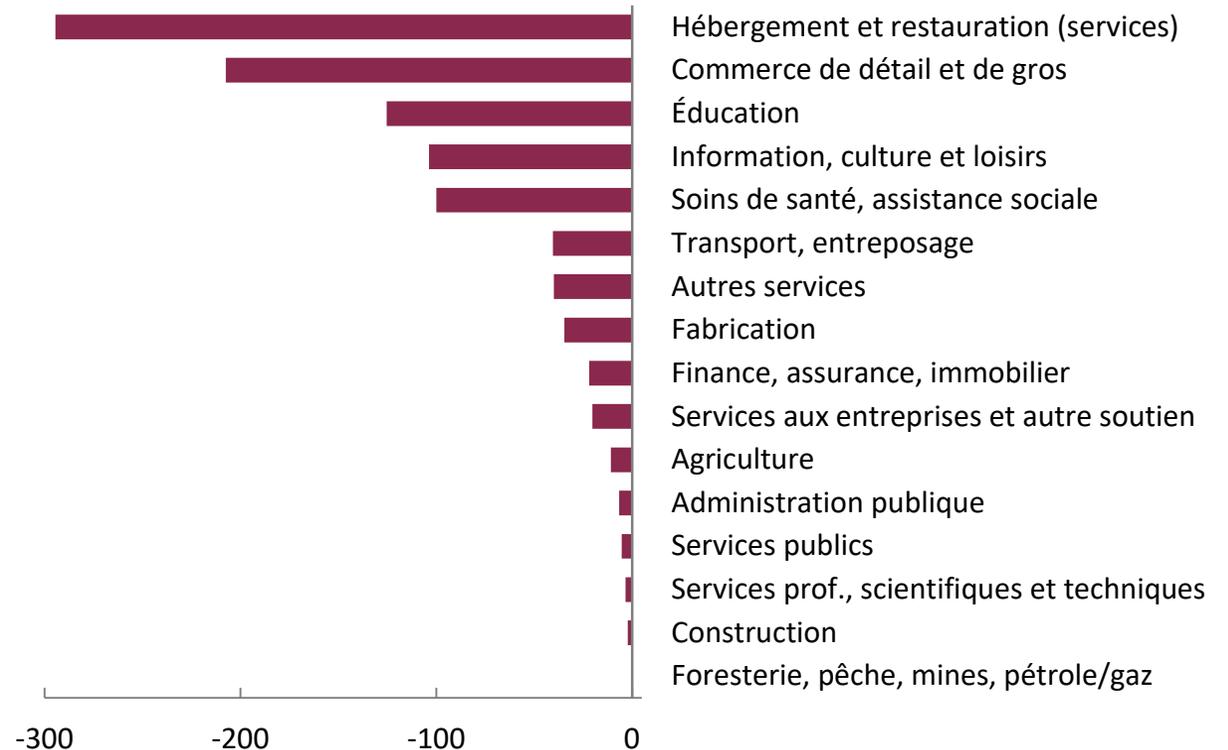
Emplois : secteurs des biens et des services

variation d'une année sur l'autre (en %)



Variation du nombre d'emplois, par secteur

février à mars 2020 (en millier)

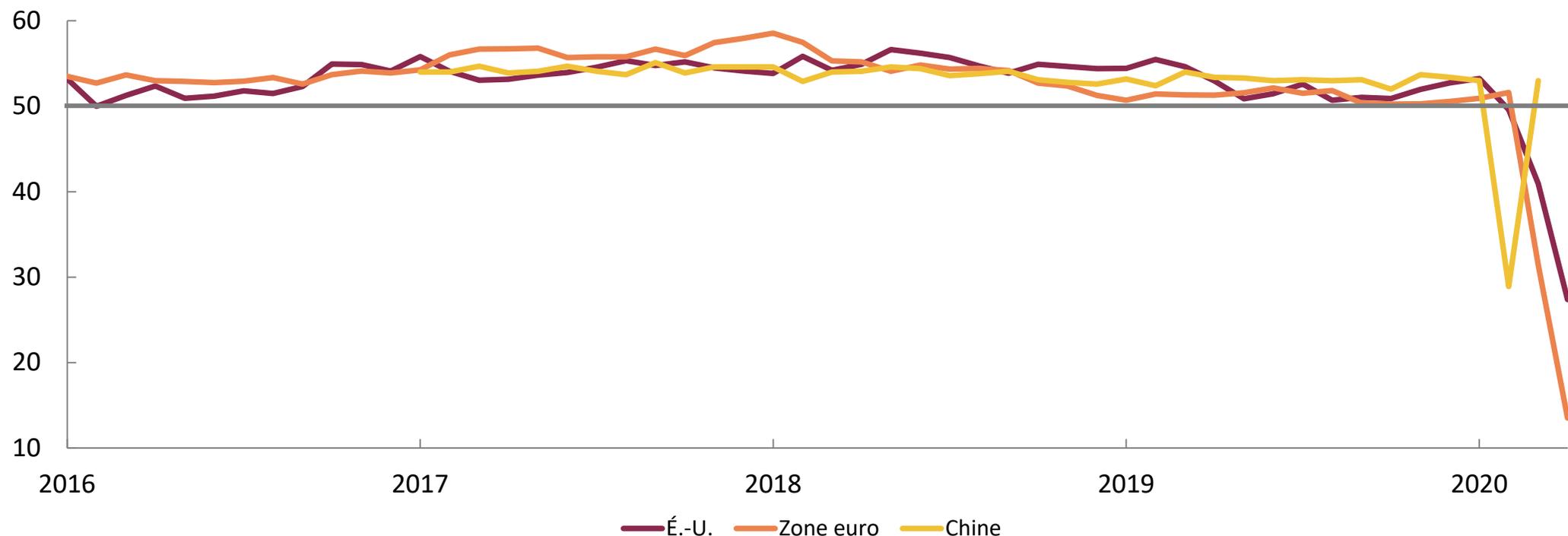


INDICES DES DIRECTEURS DES ACHATS

Depuis février 2020, les commandes ont d'abord chuté en Chine en raison du confinement sur ce marché, puis ont diminué de façon encore plus marquée au cours des mois subséquents en Europe et en Amérique.

Indices des directeurs des achats

50+ = expansion



MESURES DE SOUTIEN INÉDITES À L'ÉCHELLE MONDIALE

Les banques centrales abaissent les taux d'intérêt, mettent en place d'imposants programmes de rachat d'actifs, puis adoptent une politique résolument expansionniste afin d'offrir un soutien direct aux ménages et aux entreprises dans le but de les aider à accéder à des liquidités.

Politique monétaire

Réserve fédérale américaine

Baisses de taux de 150 points de base pour une valeur plancher de 0,0 – 0,25%

Banque du Canada

Baisses de taux de 150 points de base pour une valeur plancher de 0,25 %

Banque centrale européenne

Valeur plancher actuelle à -0,5 %

Banque d'Angleterre

Baisses de taux de 65 points de base pour une valeur plancher de 0,1 %

Banque du Japon

Valeur plancher actuelle à -0,1%

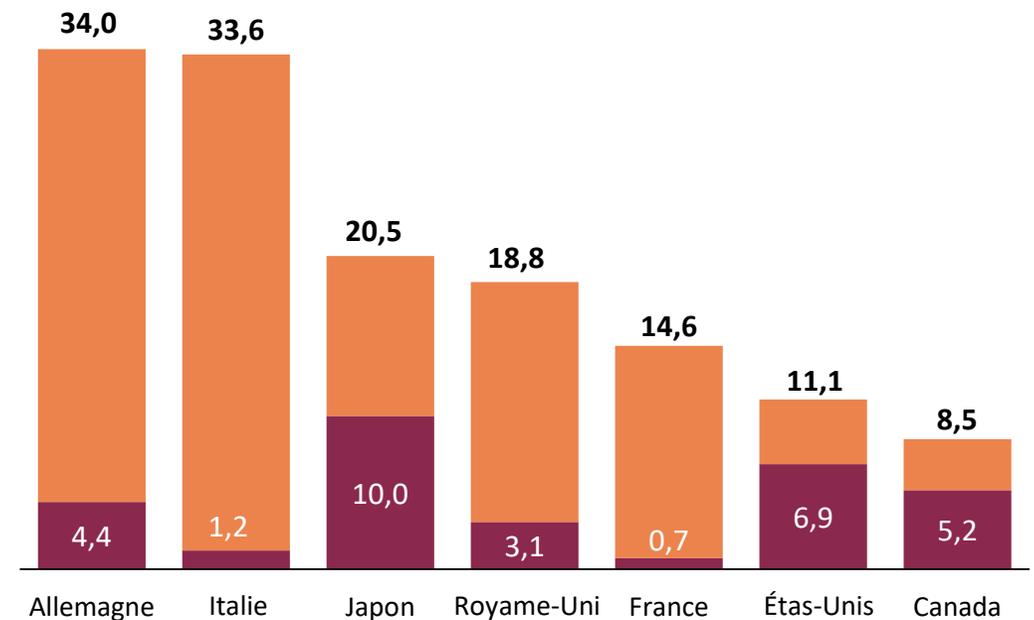
Banque populaire de Chine

Diverses réductions des taux d'emprunt (détente quantitative)

Les rachats d'actifs par les banques centrales avoisinent les 6 000 milliards de dollars, ce qui représente le double des rachats effectués lors de la crise financière de 2008.

Mesures budgétaires du G7 en lien avec la COVID-19

en % du PIB, PPP USD



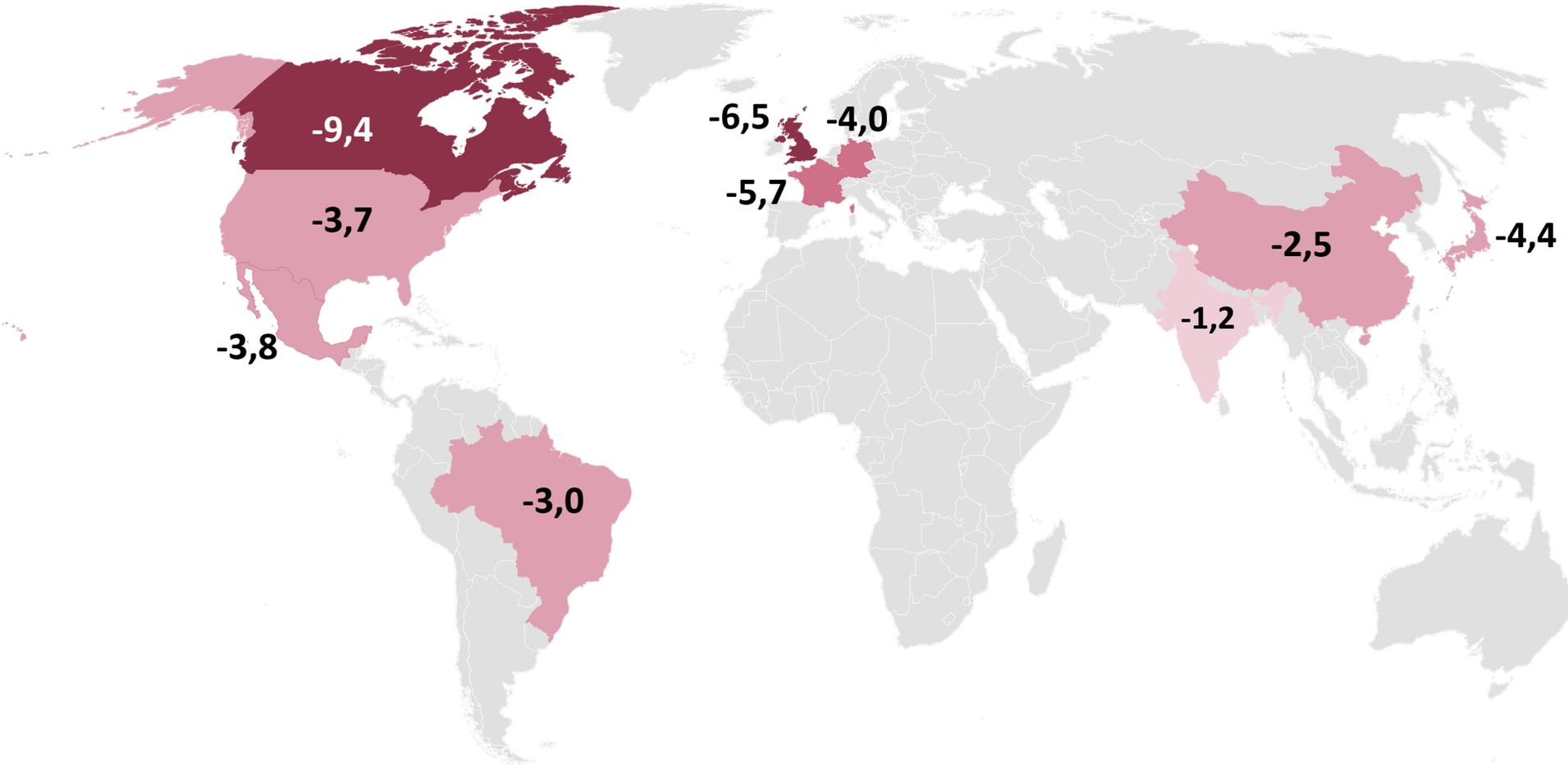
■ Soutien direct ■ Mesures visant à fournir des liquidités

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES



PERSPECTIVES DE LA CROISSANCE EN 2020

Croissance du PIB réel (en %)



-2,8 %

Monde

-4,2 %

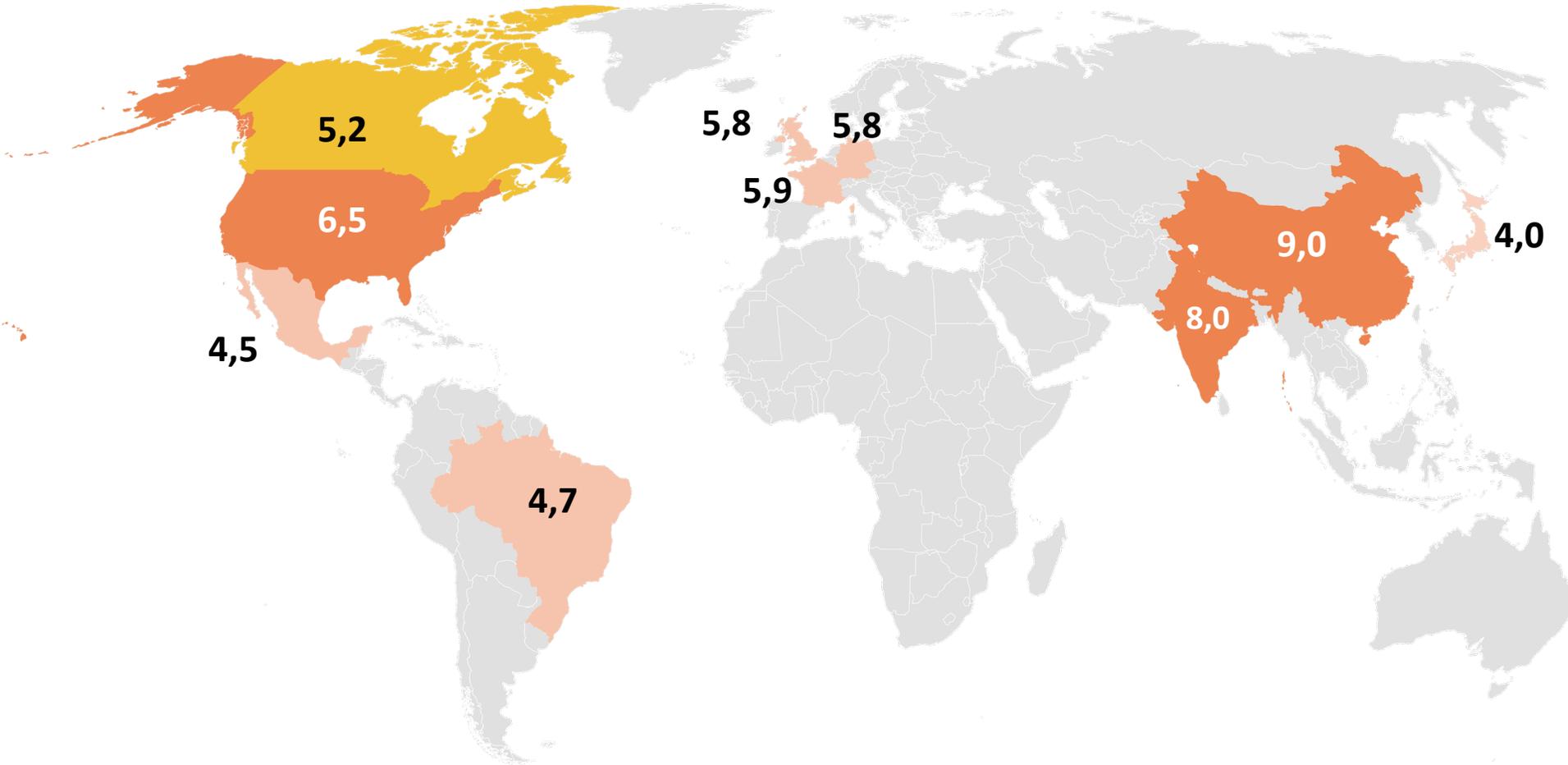
Économies
avancées

-1,9 %

Économies
émergentes

PERSPECTIVES DE LA CROISSANCE EN 2021

Croissance du PIB réel (en %)



6,1 %

Monde

5,6 %

Économies
avancées

6,4 %

Économies
émergentes

CROISSANCE DU PIB RÉEL

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

* Prévisions

CHANGEMENTS PAR RAPPORT AUX PRÉVISIONS PRÉCÉDENTES

Perspectives économiques mondiales Croissance du PIB réel (points de pourcentage)	2020*	2021*
Pays développés	-4,4	1,9
Canada	-9,8	1,4
États-Unis	-4,6	1,9
Zoe euro	-4,0	1,8
Allemagne	-3,5	3,7
France	-5,3	3,4
Royaume-Uni	-6,7	2,9
Japon	-2,2	1,1
Pays émergents	-4,4	0,1
Chine	-5,9	0,2
Inde	-7,0	-0,8
Brésil	-4,5	1,3
Mexique	-3,4	1,8
Total mondial	-4,4	0,8

DEVISES ET TAUX D'INTÉRÊT

Perspectives économiques mondiales		2019	2020*	2021*
Devise	Taux de change			
Dollar américain	USD par CAD	0,75	0,72	0,74
Euro	CAD par EUR	1,49	1,49	1,45
Euro	USD par EUR	1,12	1,08	1,08
Livre sterling	USD par GBP	1,28	1,26	1,27
Taux d'intérêt, moyenne annuelle				
Banque du Canada , <i>taux cible du financement à un jour</i>		1,75	0,44	0,69
Réserve fédérale américaine , <i>taux cible des fonds fédéraux (limite supérieure)</i>		2,14	0,46	0,63
Banque d'Angleterre , <i>taux directeur</i>		0,75	0,68	0,54
Banque centrale européenne , <i>taux directeur</i>		0,00	-0,01	0,14

* Prévisions

COURS DES PRODUITS DE BASE

Perspectives économiques mondiales	2019	2020*	2021*
Cours du pétrole brut Brent, USD/baril	64,08	36,91	38,47
West Texas Intermediate, USD/baril	56,99	32,20	33,73
Western Canada Select, USD/baril	43,30	19,24	21,34
Gaz naturel, USD/MBtu	2,57	1,79	2,21
Or, USD/once troy	1 392	1 554	1 482

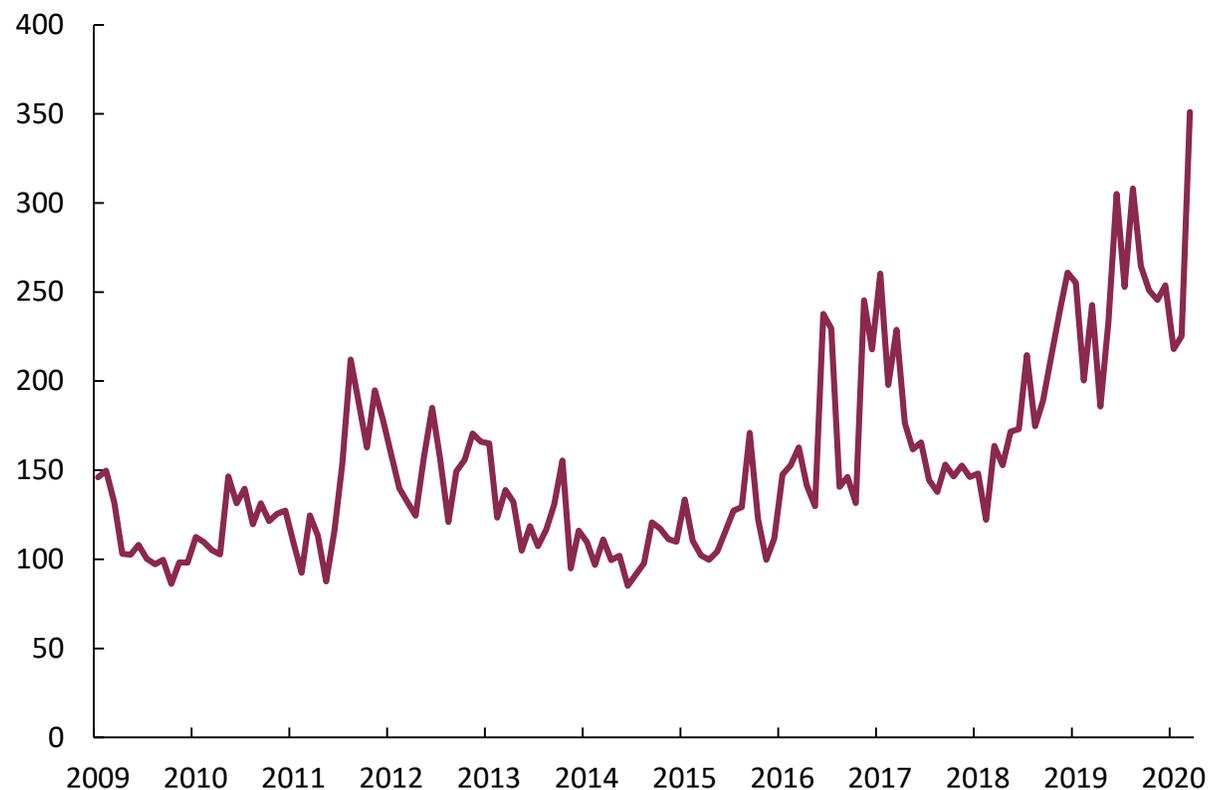
* Prévisions

Source : Perspectives économiques mondiales d'EDC, avril 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, des mesures de confinement pour la contrer (qui ont eu des effets immédiats et généralisés sur l'activité économique), ainsi que de l'ampleur et de l'efficacité des programmes de soutien sans précédent mis en oeuvre.
- Ce rapport présente le scénario de référence des prévisions économiques d'EDC au 21 avril 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.

DIVULGATION

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 mesure ou décision ne devrait être prise sans recherche indépendante approfondie et sans les conseils d'un professionnel sur le dossier 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 ce genre de conseils, il est recommandé de consulter un professionnel compétent. 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