



The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada

Implications de l'administration Trump sur les perspectives économiques du Canada

Pedro Antunes

Économiste en chef adjoint,
Le Conference Board du Canada
Le 13 février, 2017

conferenceboard.ca

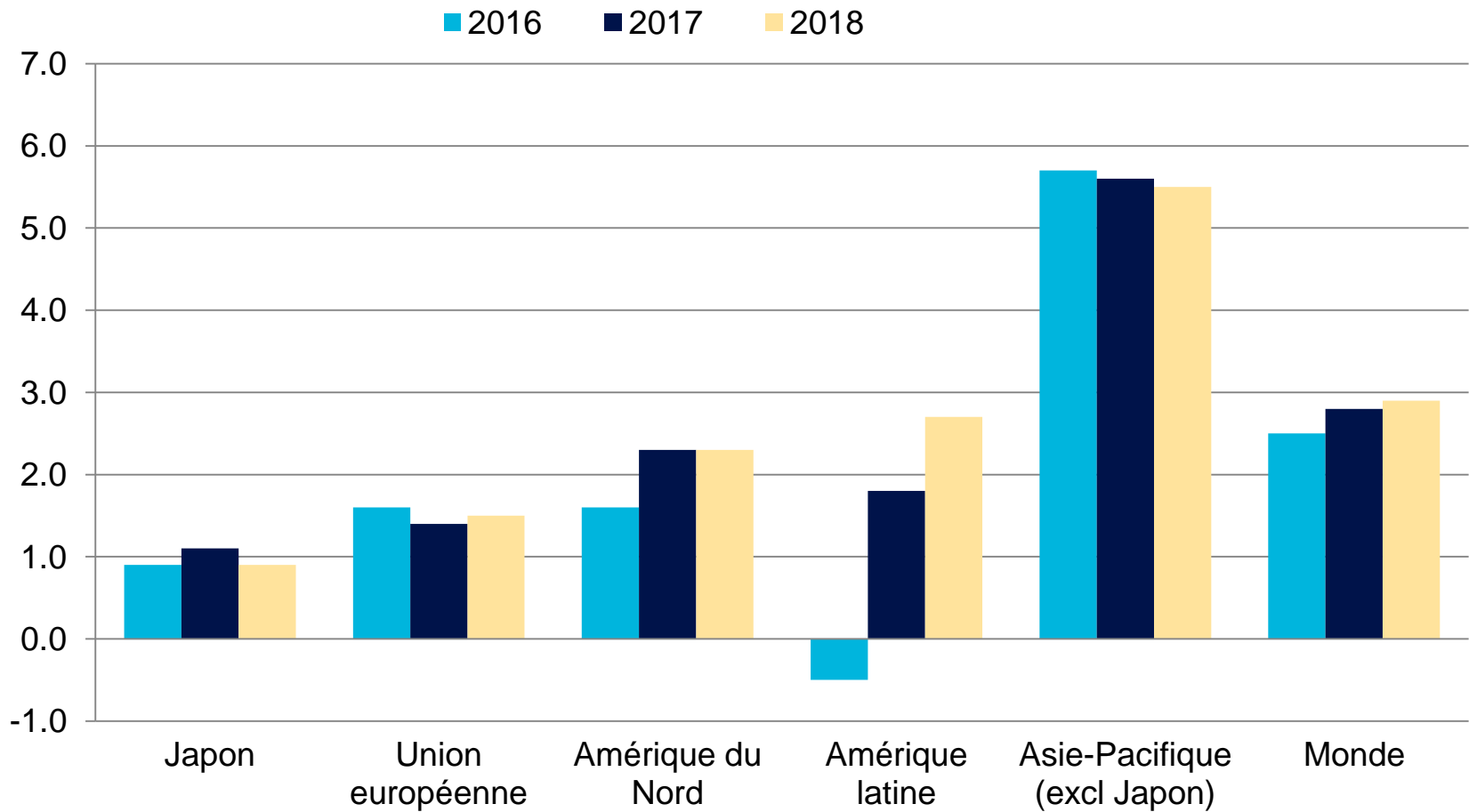
Perspectives Mondiales

- L'économie mondiale souffre d'une faible croissance du commerce et de l'investissement
- Les prix du pétrole augmentent, mais les risques à la baisse sont élevés
- De nombreux marchés émergents sont confrontés aux faibles prix des produits de base et aux difficultés créées par la valeur élevée du billet vert
- Les économies développées font face au vieillissement de la population et à une faible croissance de la productivité — la croissance du potentiel économique n'est plus ce qu'elle était



Croissance irrégulière de l'économie mondiale

variation en pourcentage, PIB réel

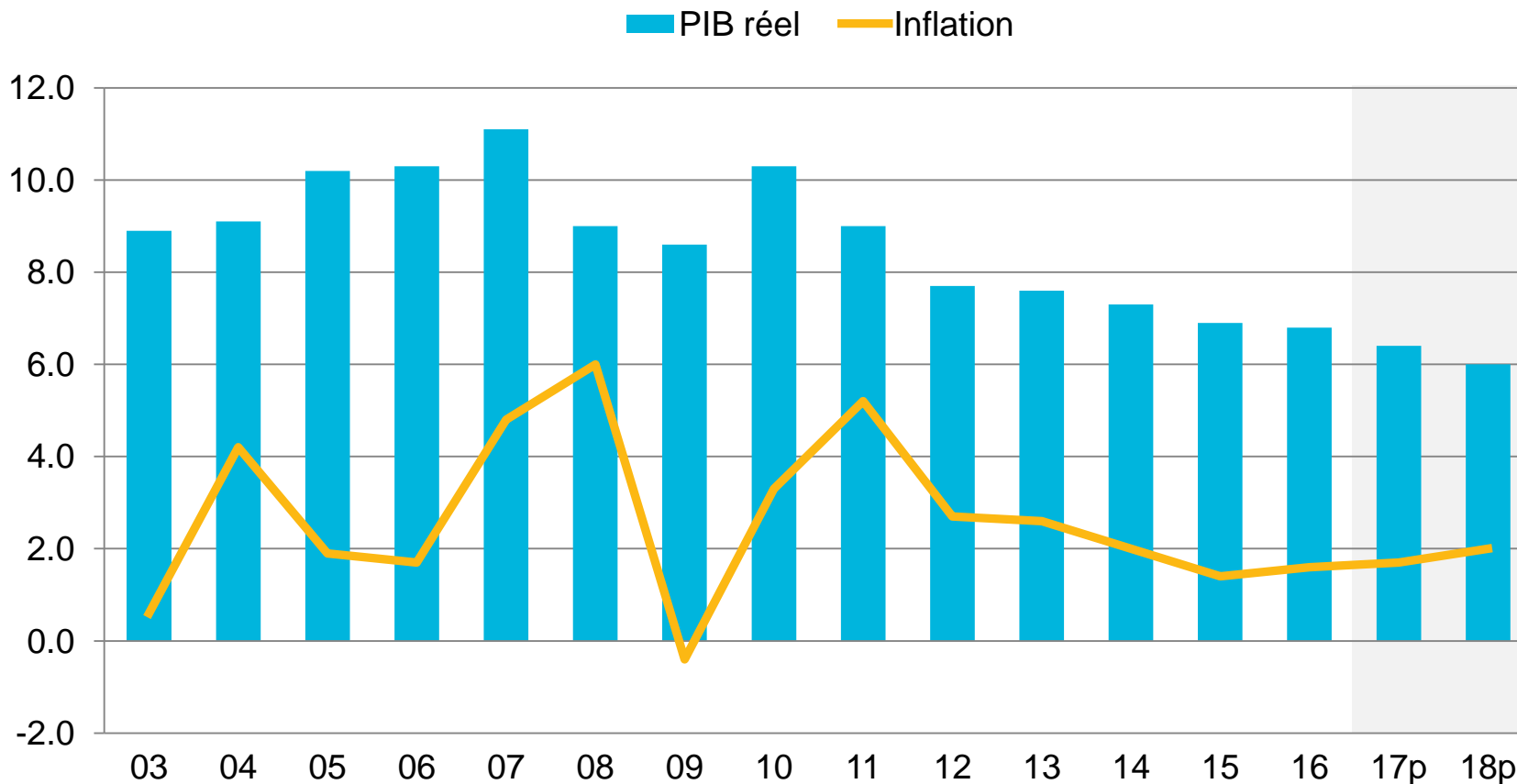


Source: Consensus Economics.



Rééquilibrage de l'économie chinoise

variation en pourcentage

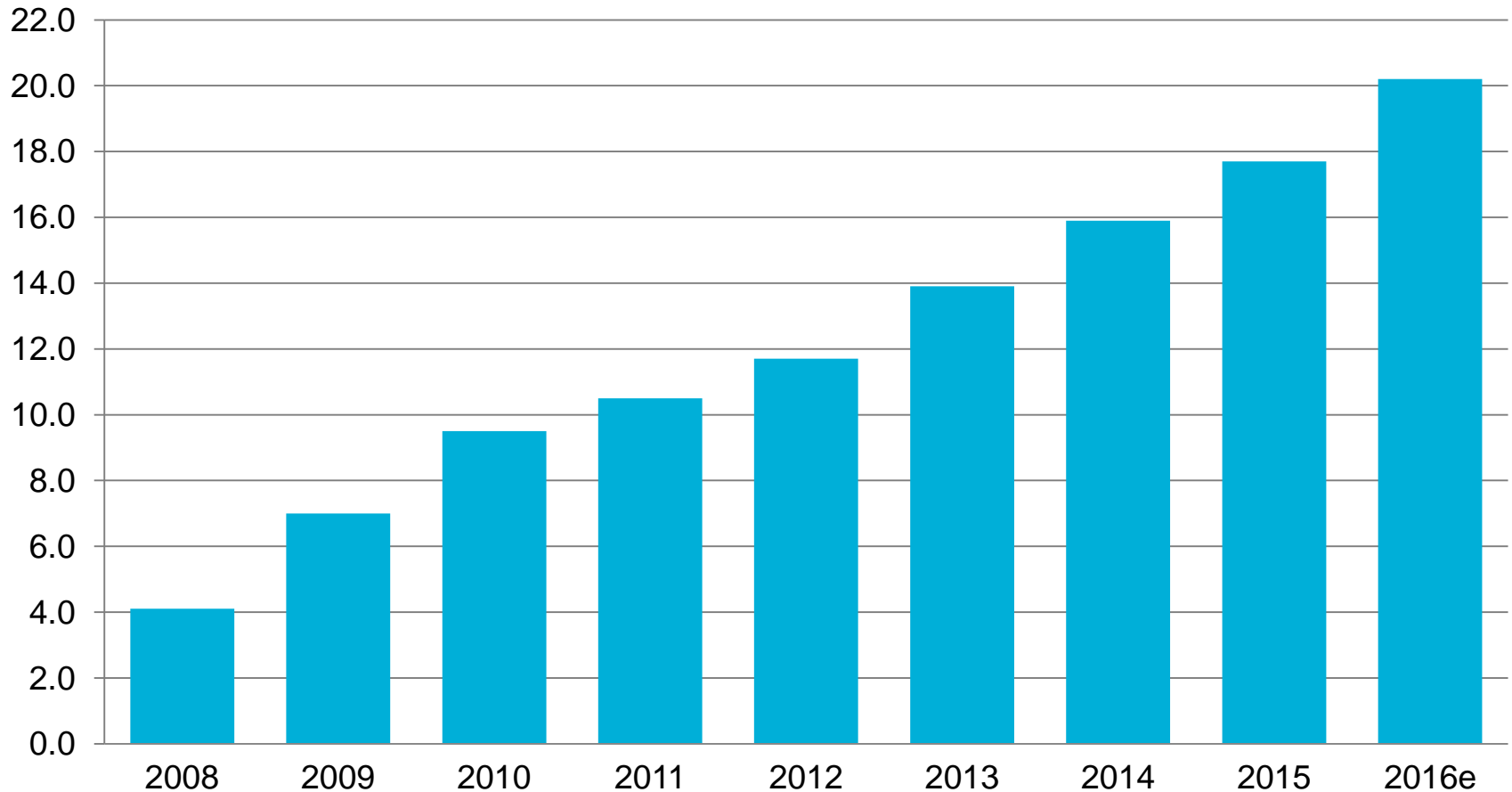


Source: Consensus Economics.



Ventes d'autos en Chine

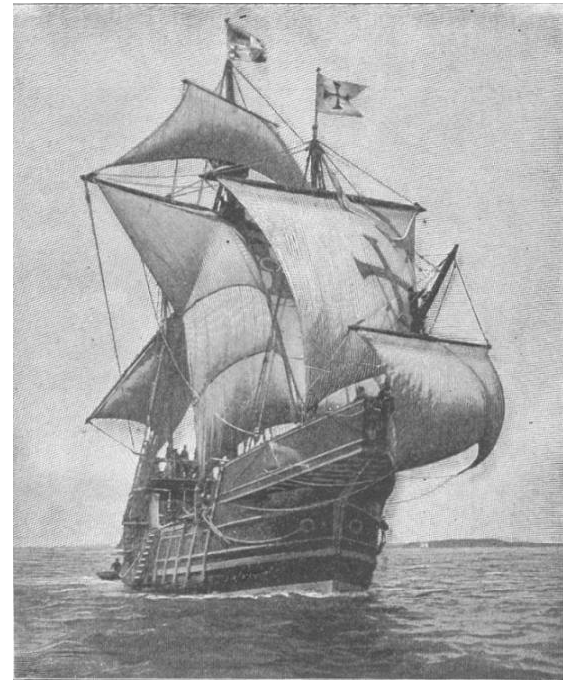
(millions de véhicules privées)



Source: Statistica 2016.



La montée du protectionnisme...



Libre-échange versus le protectionnisme

La loi d'économie de Murphy

« Les économistes ont le moins d'influence sur la politique où ils connaissent le plus et sont le plus d'accords; ils ont le plus d'influence sur la politique où ils connaissent le moins et sont en désaccords le plus véhément » Alan S. Blinder

- La croissance du commerce mondial a sorti des millions de personnes de la pauvreté
- Pourtant, le protectionnisme semble être à la hausse
- Brexit, victoire de Trump, les mouvements de droite au travers l'Europe sont inquiétants



Décrets présidentiels...

- Retrait du Partenariat Trans-Pacifique
- Construction du mur à la frontière mexicaine
- Gel d'embauches de la fonction publique fédérale pendant 90 jours
- Interdiction temporaire d'accès aux États-Unis pour la plupart des réfugiés et voyageurs de sept pays d'Afrique et du Moyen-Orient
- Relance du projet Keystone XL
- Abrogation de la loi sur les soins de santé abordables



Quoi d'autre?

- Réductions d'impôts pour les entreprises
- Dépenses d'infrastructure
- Protectionnisme commercial - renégociation de l'ALENA ou des tarifs
- Retrait de l'Accord de Paris
- Croissance économique à 4 %; éliminer la dette nationale en 8 ans



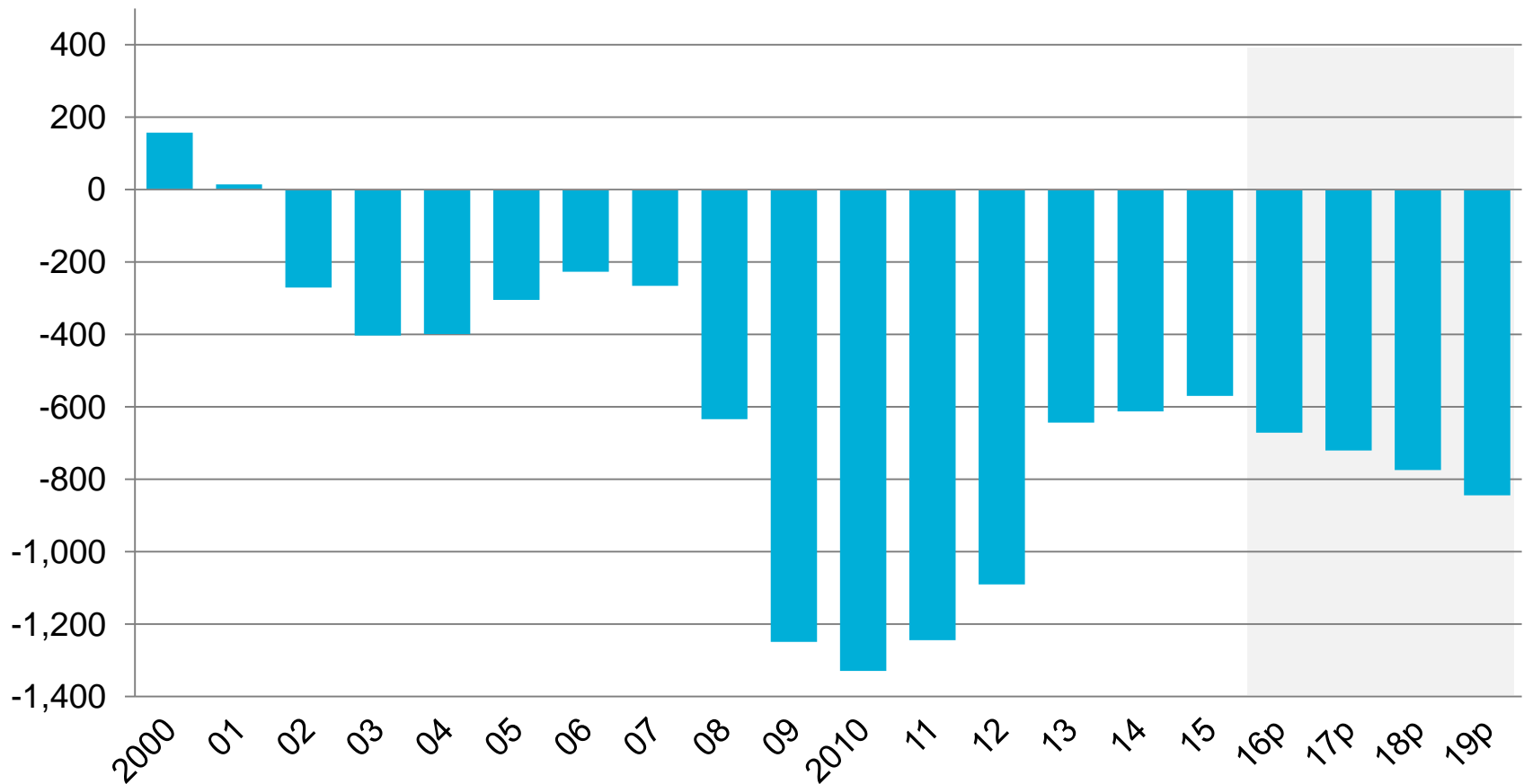
Implications pour l'économie américaine

- Politique intérieure:
 - Baisse des impôts sur les sociétés de 33% à 15%
 - Réduire les impôts sur le revenu des particuliers à 3 tranches à des taux inférieurs
 - 100 milliards de dollars en dépenses d'infrastructure
- Pourrait être inflationniste - pressions à la hausse des les taux d'intérêt
- Serait coûteux, augmenterait la dette des États-Unis de 4,5 \$ à 5,5 milliards de dollars au cours des 10 prochaines années
- Difficile de savoir ce qui sera approuvé par le Congrès des États-Unis



Déficit fédéral des États-Unis

base des comptes nationaux, milliards de \$ courants

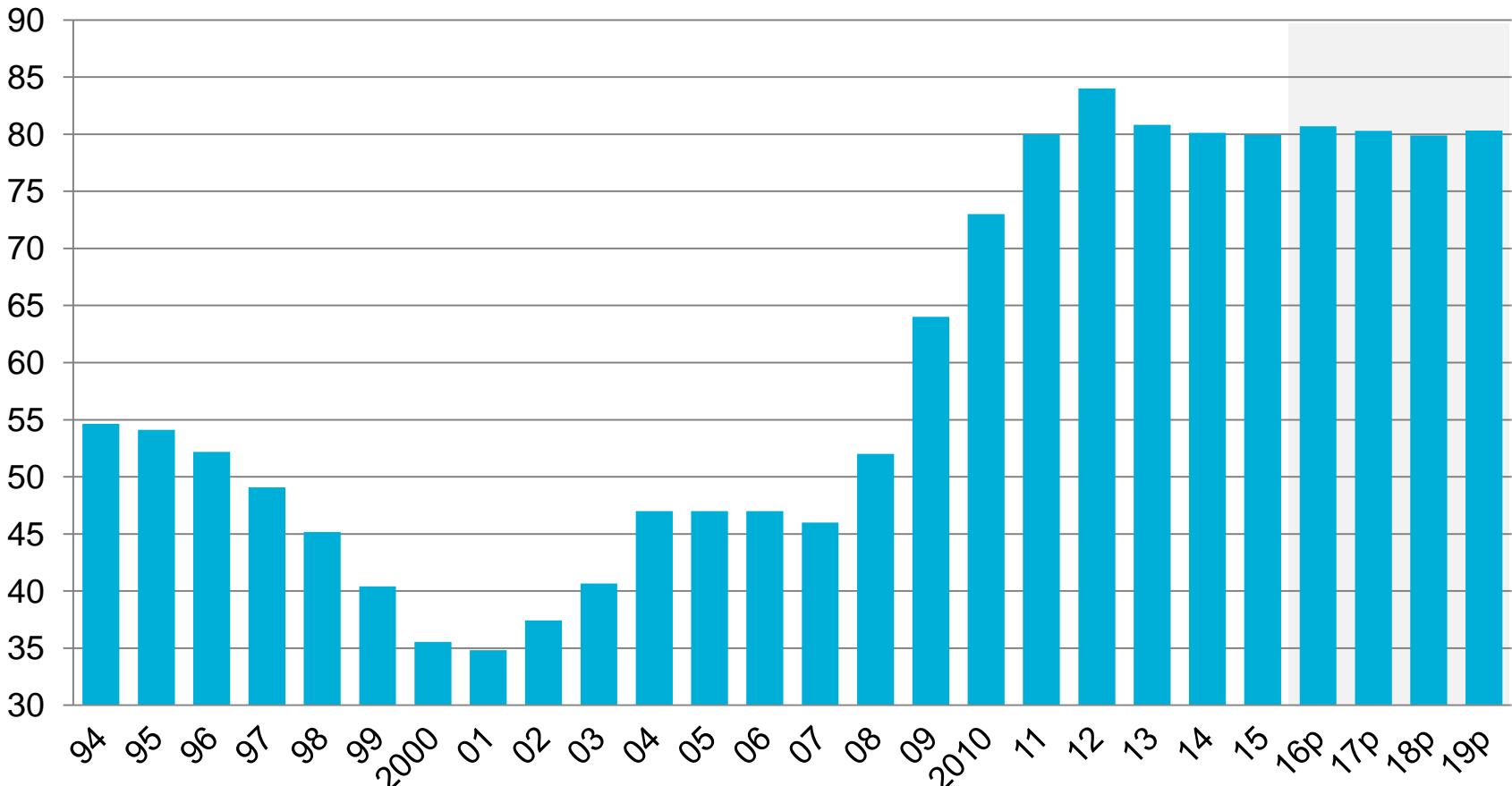


Sources: BEA; Le Conference Board du Canada.



Dettes publique nette des États-Unis

en pourcentage du PIB



Source: FMI

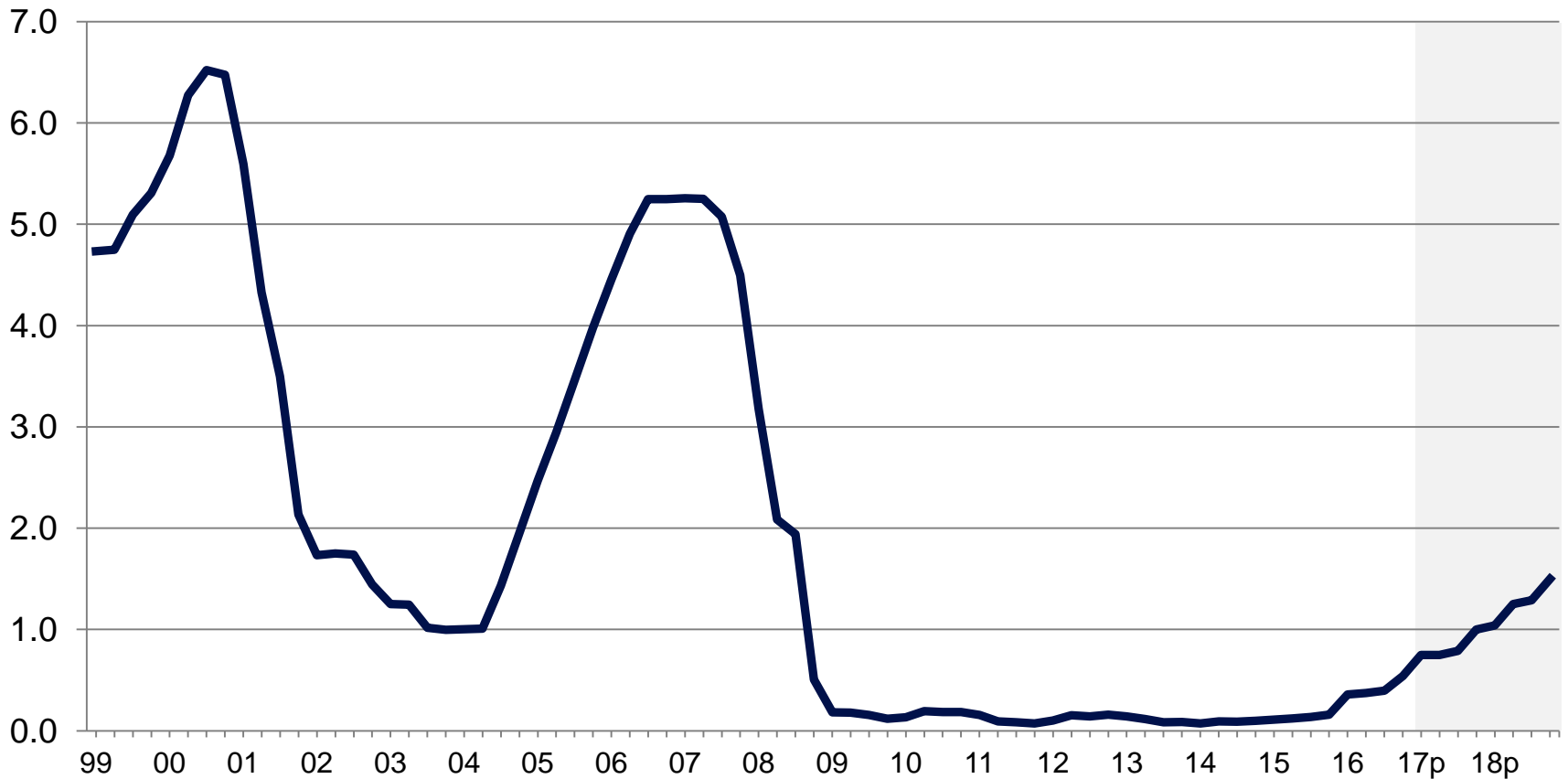


The Conference Board of Canada

Le Conference Board du Canada

Comment la Fed réagira-t-elle?

Taux des fonds fédéraux américains



Source: FRB.

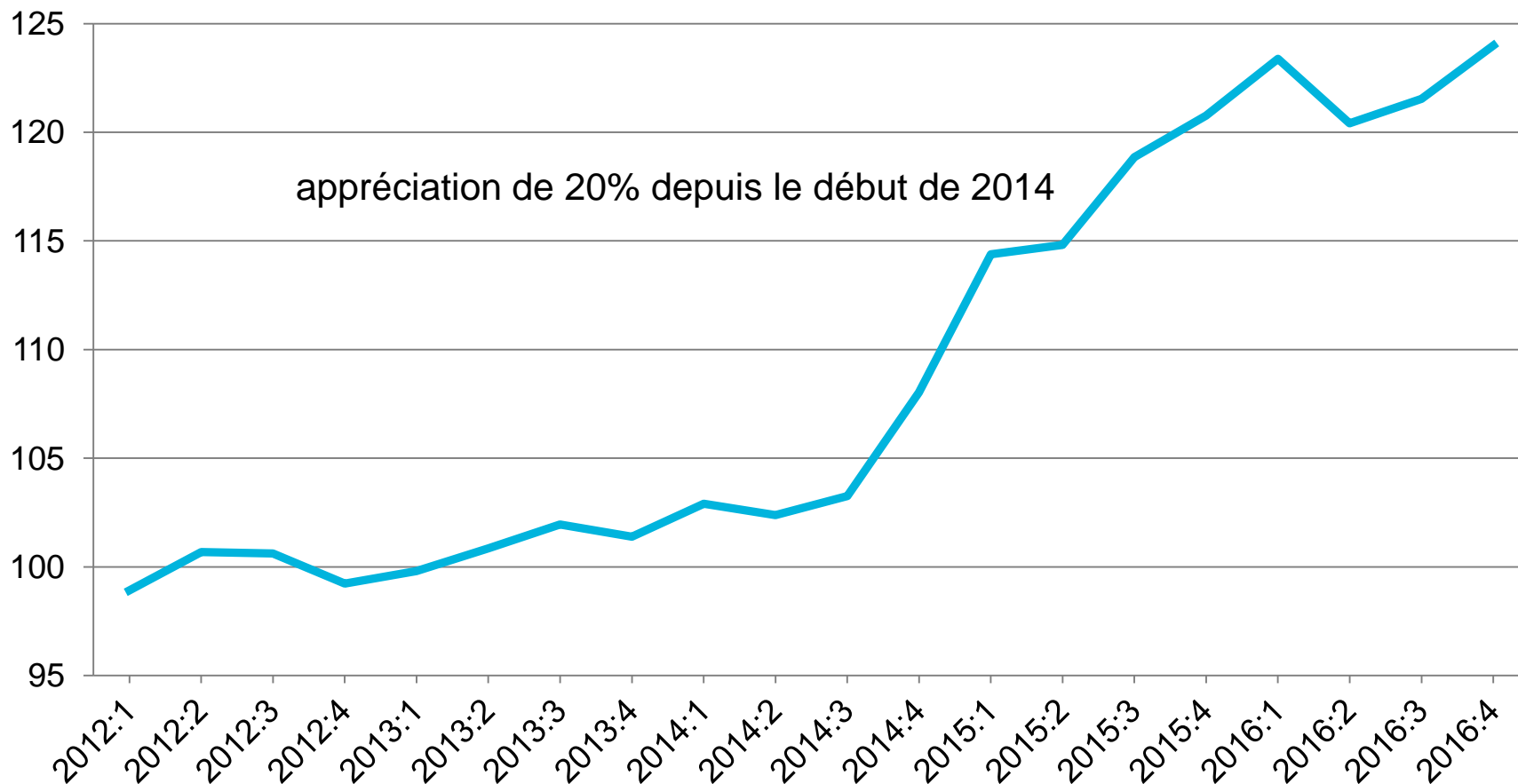


The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada

Billet vert prend son envol

Moyenne pondérée du taux de change américain, indice généralisé de 10 pays, janvier 1997=100

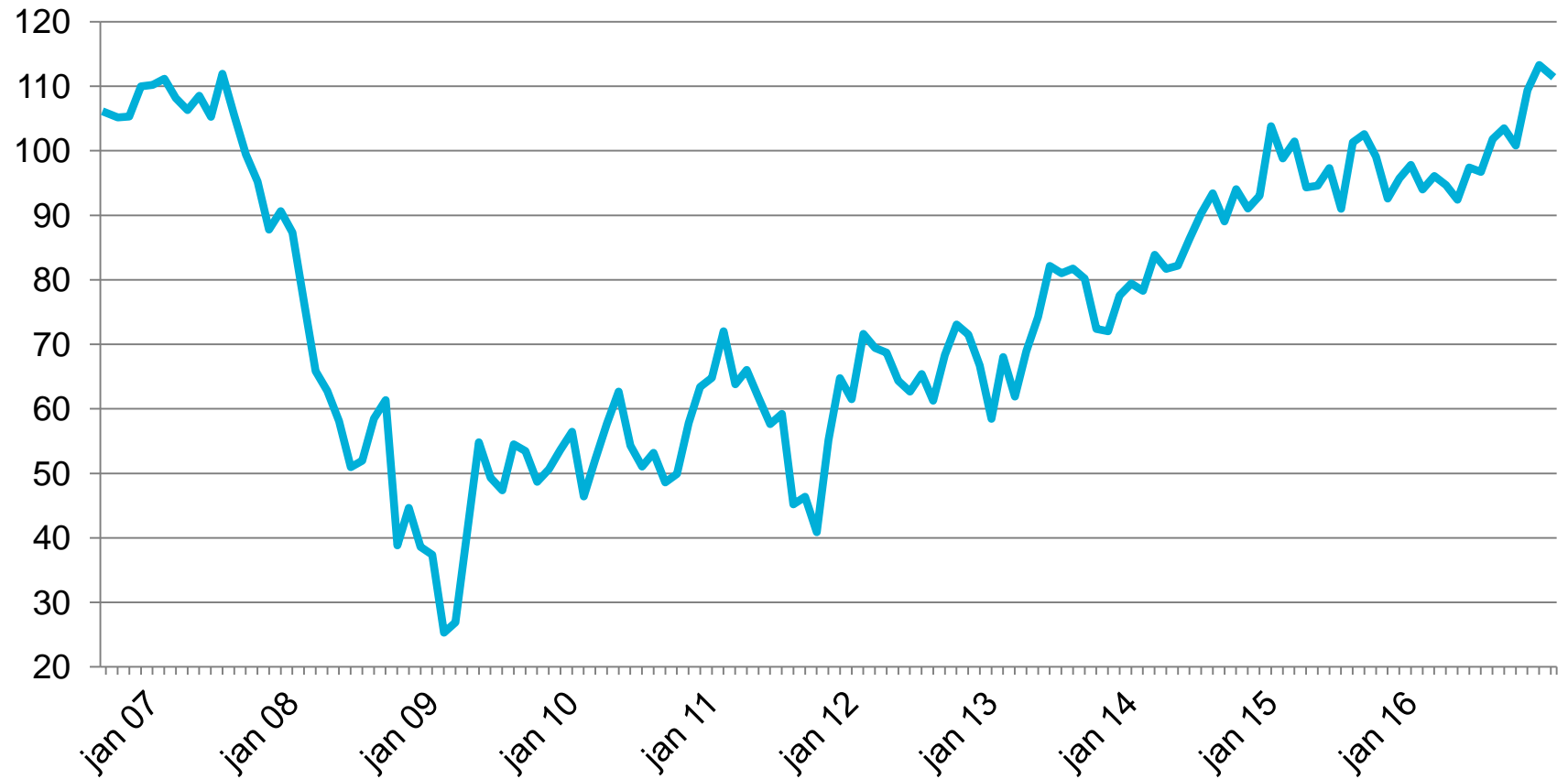


Source: FRB.



Confiance des consommateurs aux États-Unis

1985 = 100.



Source: The Conference Board Inc.



The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada



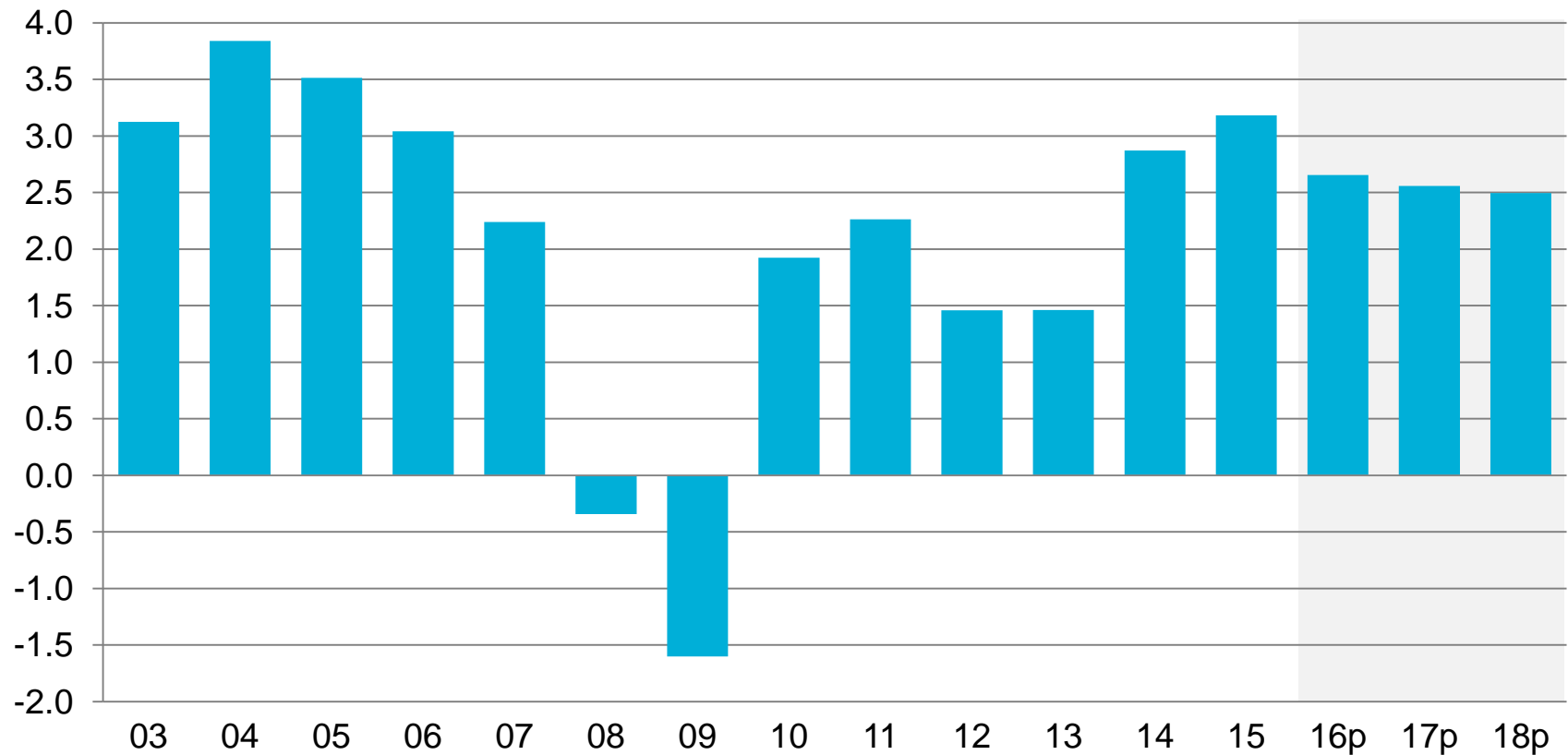
Perspectives des États-Unis

- La forte création d'emplois et croissance des revenus stimule les ventes de logements, d'automobiles et d'autres biens durables
- La Fed reprend le resserrement—nous prévoyons des hausses modestes cette année
- La croissance des États-Unis serait plus élevée si ce n'était pas de la forte appréciation du billet vert sur les exportations et les bénéfices des entreprises
- Malgré ceci, l'investissement privé est prévu d'augmenter au fil des deux prochaines années
- La croissance du PIB devrait accélérer à 2,3 % cette année



Les consommateurs américains sont la force de l'économie

dépenses de consommation réelles, variation en pourcentage



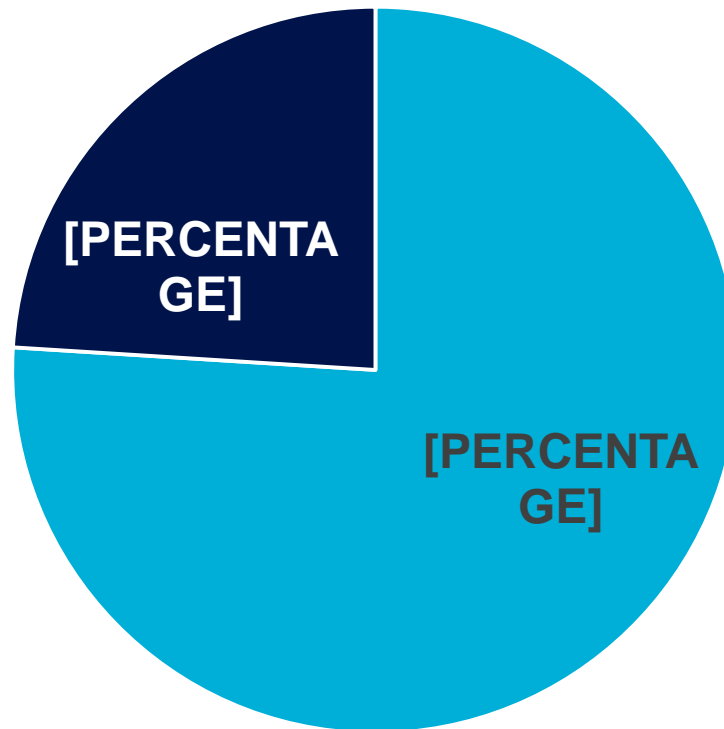
Sources: BEA; Le Conference Board du Canada.



Branché à la chaîne d'approvisionnement nord-américaine

Exportations canadiennes par pays de destination, 2015, en pourcentage

- États-Unis
- reste du monde

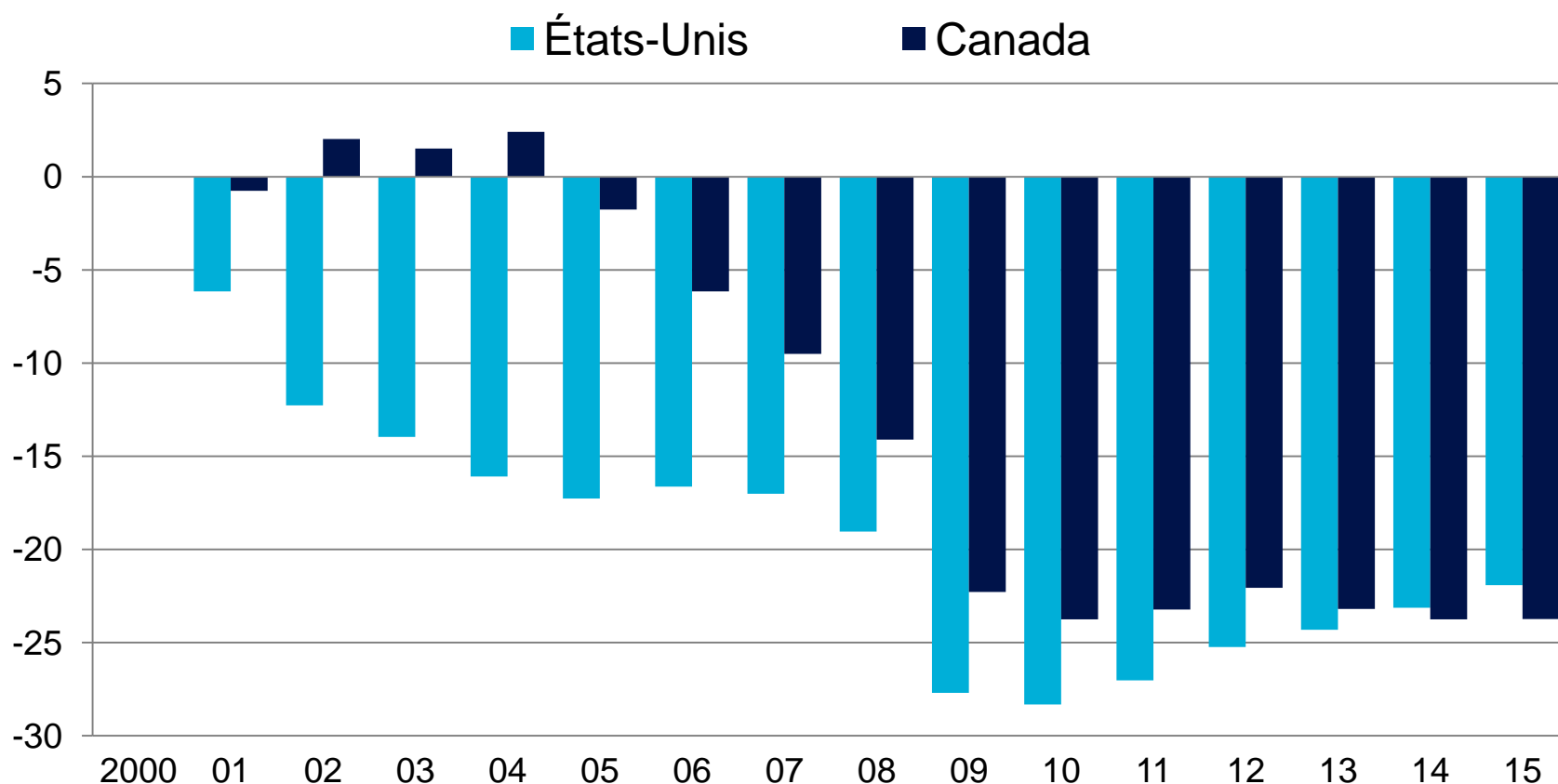


Source: Innovation, sciences et développement économique Canada, données sur le commerce en direct.



Emploi dans le secteur manufacturier

Variation cumulée depuis 2000, en pourcentage



Sources: OCDE; Statistiques Canada.



Implications pour le Canada

- Tarifs sur les produits mexicains perturberaient toute la chaîne d'approvisionnement nord-américaine
- Renégociation de l'ALÉNA
- L'hostilité générale au commerce pourrait avoir un impact sur les ententes pour le bois d'œuvre; et «COOL» pour les éleveurs
- L'approbation de Keystone—avec les provisions « Made in America » et peut-être des frais supplémentaires pour l'expédition du pétrole canadien à la côte du Golfe?
- Un partenariat Trans-Pacifique mené par la Chine?



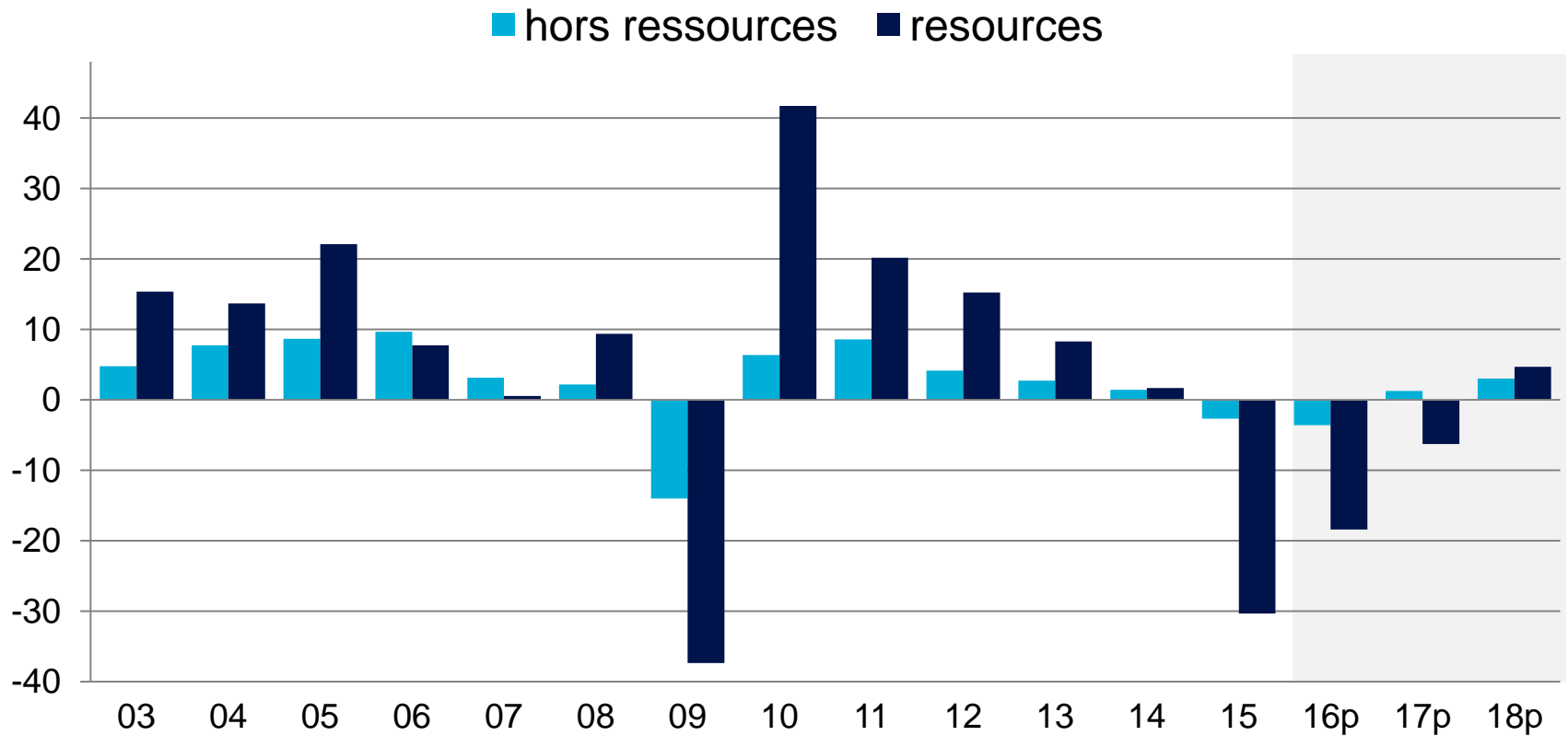
Implications pour le Canada

- Avantage Europe avec l'Accord économique et commercial global (AECG)
- Compétitivité des entreprises—impôt sur les sociétés; taxe sur le carbone?
- Politique de prix du pétrole élevée?
- Exigences de l'Organisation du traité de l'Atlantique nord (OTAN)
- Les politiques conduisent à une guerre de commerce—et, au pire, une récession mondiale



L'investissement réel des entreprises demeure décevant

investissement en structures et machinerie et outillage, variation en pourcentage



Sources: Statistiques Canada; Le Conference Board du Canada.





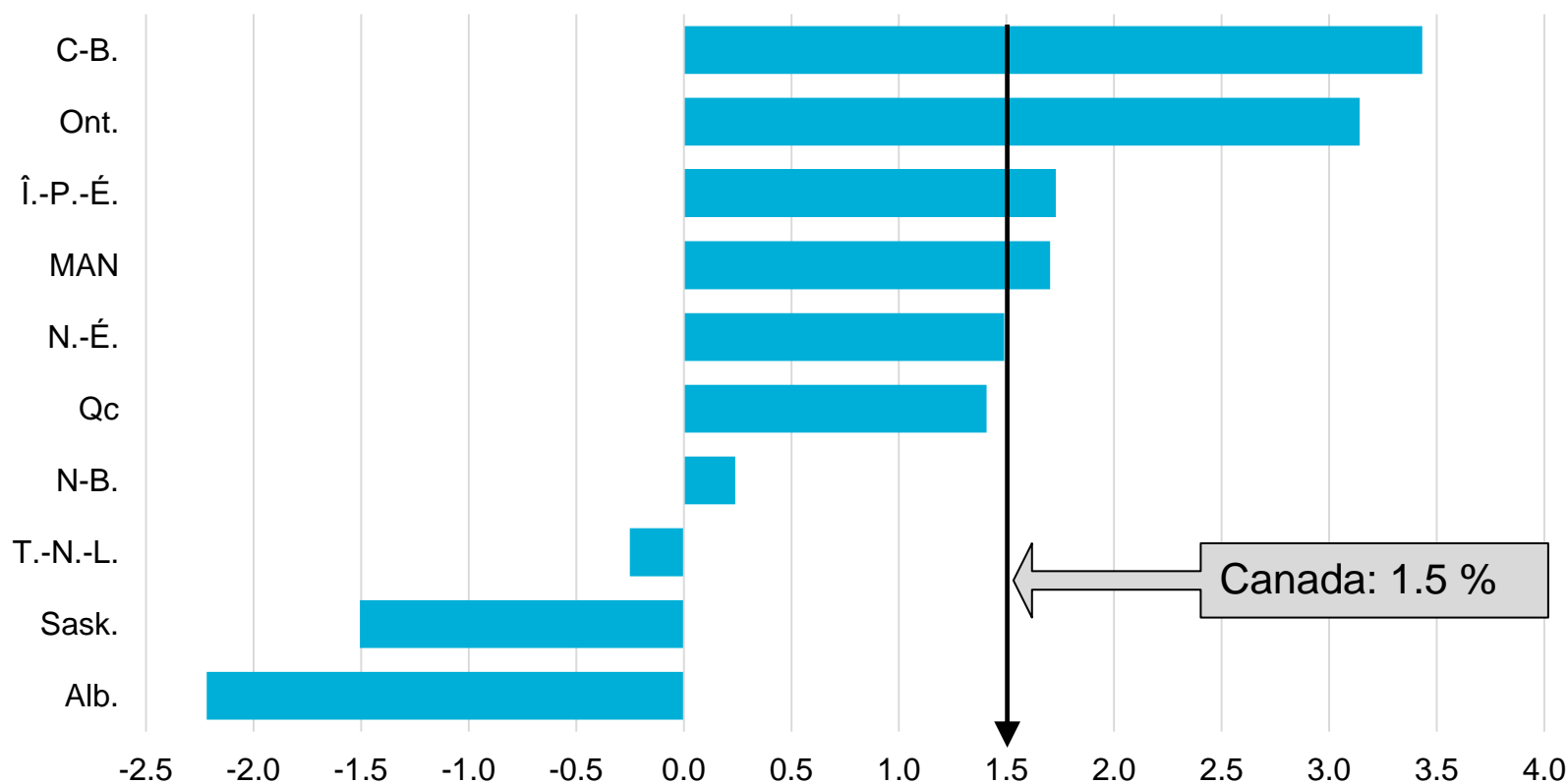
Pourquoi les entreprises n'investissent-elles pas au Canada?

- Difficulté à trouver la main-d'œuvre qualifiée/coûts élevés de la main-d'œuvre
- Secteur manufacturier concurrençant le sud des États-Unis et le Mexique
- La baisse du dollar se traduit par des prix à l'importation élevés pour les investissements en machinerie et outillage
- La baisse des coûts du pétrole ne rend pas les entreprises canadiennes plus concurrentielles
- Prix élevés de l'électricité (Ontario)
- Autres? Politiques gouvernementales, le long processus d'approbation, l'incertitude sur les politiques environnementales, la demande intérieure faible, la situation fiscale (charge fiscale future)



PIB réel en 2016 par province

variation en pourcentage, prix de base, en dollars de 2007

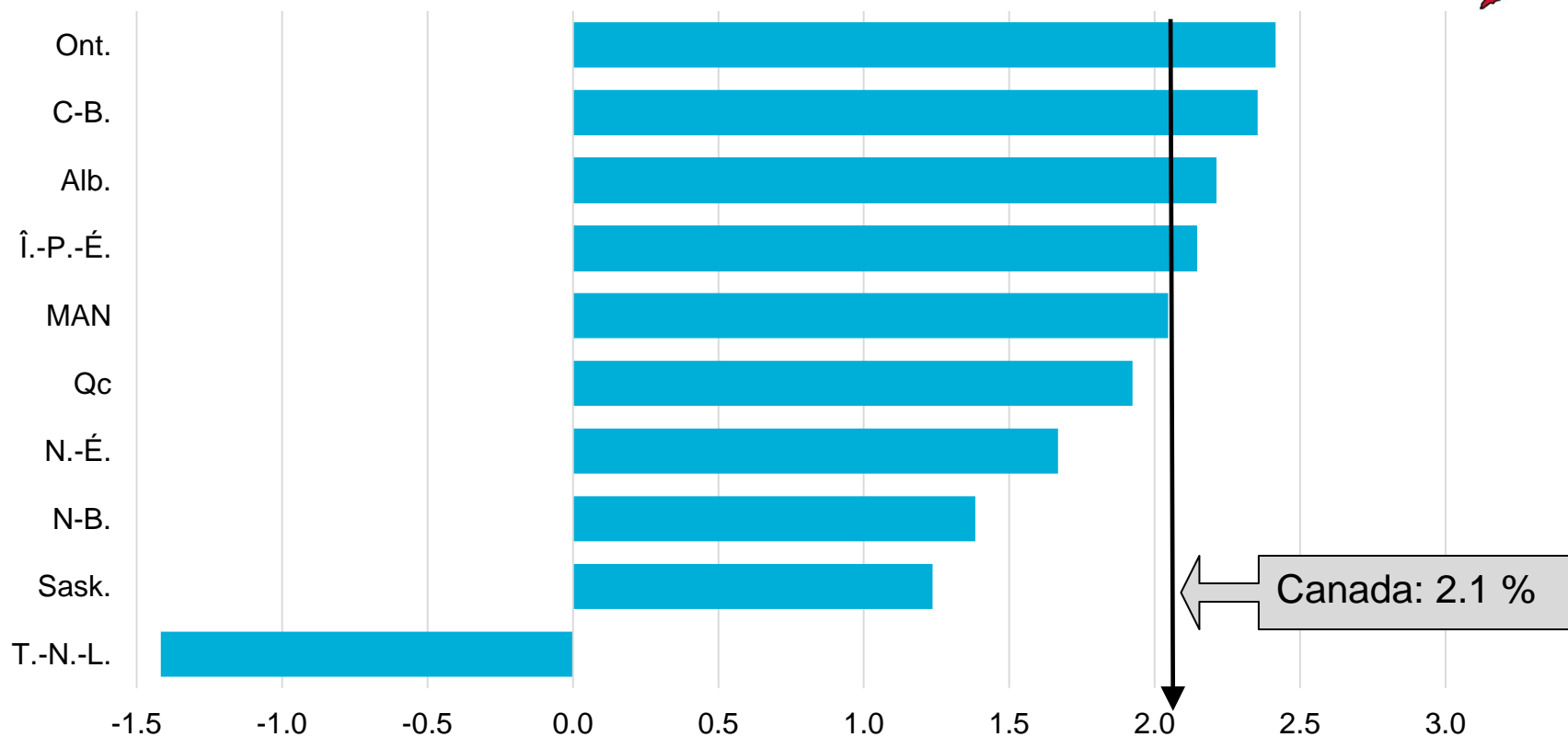


Sources: Le Conference Board du Canada; Statistiques Canada.



PIB réel en 2017 par province

variation en pourcentage, prix de base, en dollars de 2007



Sources: The Conference Board of Canada; Statistics Canada





The Conference Board of Canada
Le Conference Board du Canada

conferenceboard.ca