



The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada

Perspectives économiques : Bouleversements régionaux provoqués par la réduction des prix du pétrole

Louis Thériault

Vice-président, Politiques Publiques

Le Conference Board du Canada

Mars 2015

Perspectives mondiales

- La réduction des prix du pétrole stimule la croissance mondiale, mais provoque des bouleversements à l'échelle régionale.
- La reprise est en bonne voie dans le secteur privé aux États-Unis.
- Le Japon peut-il renouer avec la croissance en opérant une réforme de ses structures, troisième volet de l'« Abénomie »?
- Reprise inégale dans l'Union européenne, marquée par de graves problèmes structureaux,
- Croissance soutenue, quoique plus lente, dans les marchés émergents.
 - La croissance en Chine s'est stabilisée à environ 7 %.
 - La croissance en Inde et au Brésil a reculé; des réformes sont nécessaires.
 - La Russie est en récession.



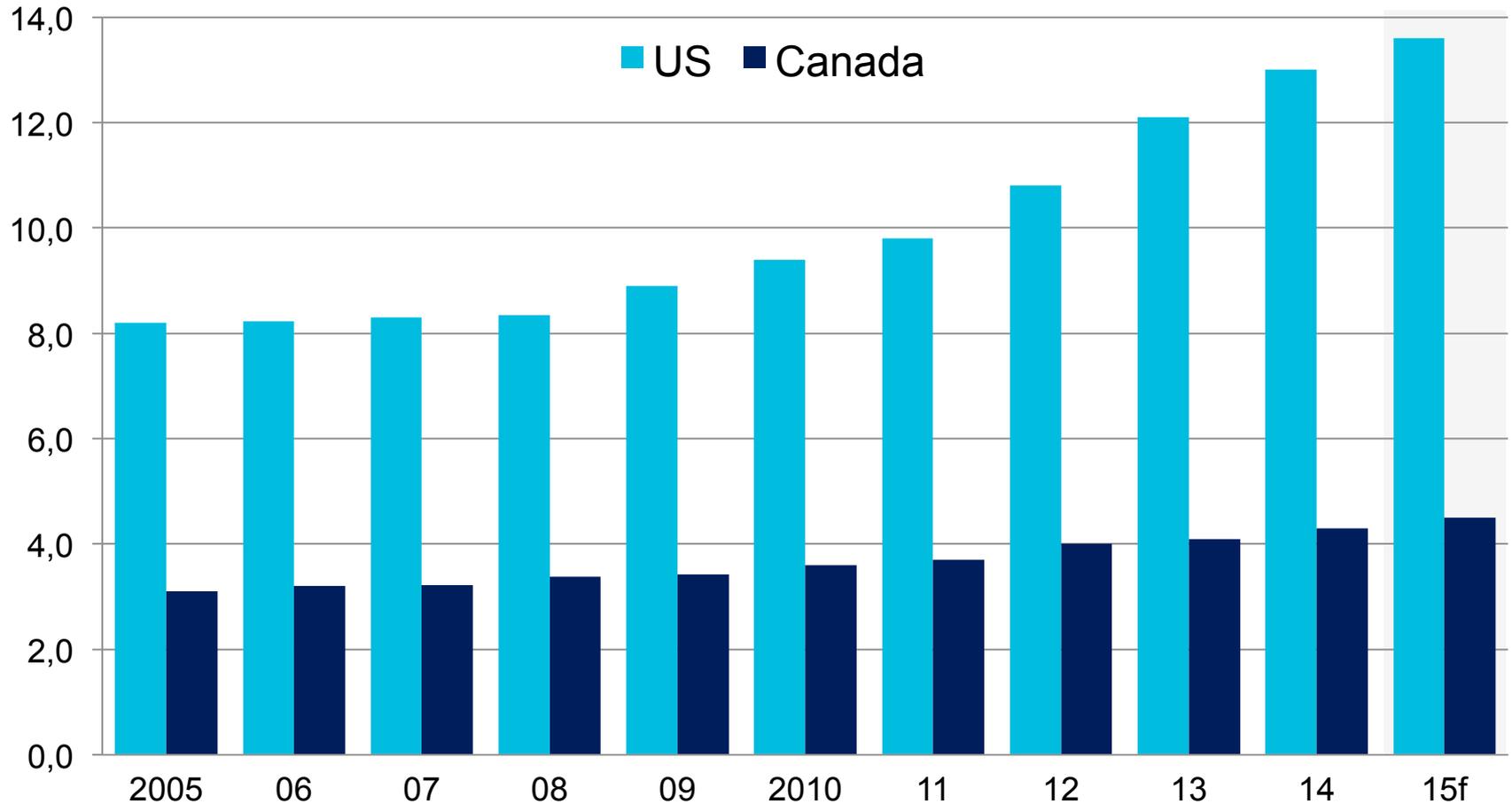
Pourquoi les prix mondiaux du pétrole s'effondrent-ils?

- Offre :
 - Diversification de la capacité de production depuis 2010
 - Facteur clé : augmentation de la production aux É.-U.
- Demande :
 - Croissance continue, malgré les gains d'efficacité énergétique et le ralentissement de la croissance aux États-Unis, dans l'Union européenne et au Japon
 - Fléchissement de la croissance de la demande en énergie en Chine
- Facteurs géopolitiques :
 - Particulièrement importants en ce qui concerne l'Arabie saoudite, l'Iran et la Russie



Production de pétrole aux É.-U. et au Canada

millions de barils par jour



Source: U.S. Energy Information Administration.

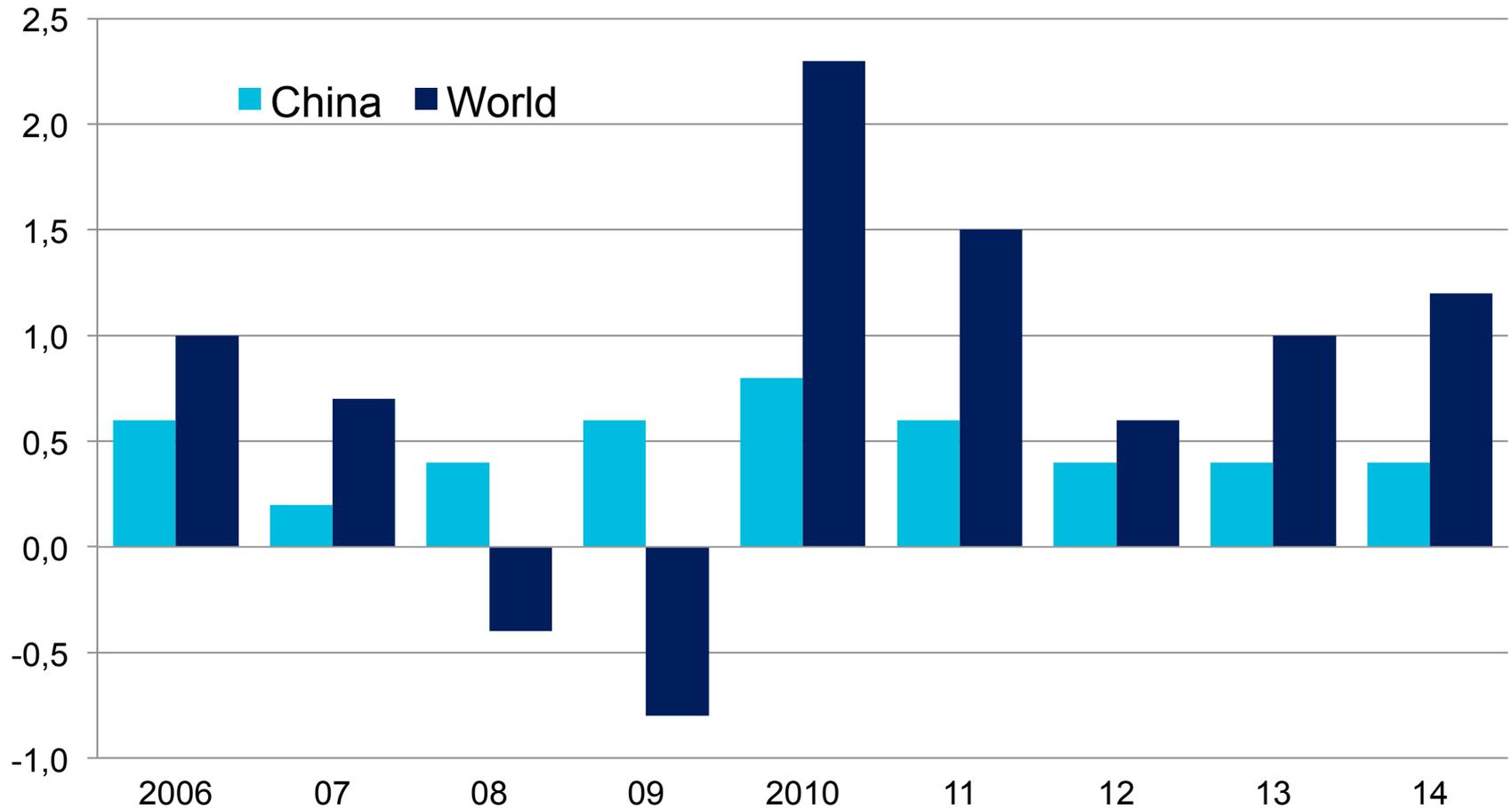


The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada

Évolution de la demande mondiale en pétrole

millions de barils par jour



Source: U.S. Energy Information Administration.



The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada

Plus importantes formations schisteuses aux États-Unis

Seuil de rentabilité, en dollars US par baril

Baaken (Dakota du Nord)	60 \$ - 75 \$
Permian (Texas)	57 \$ - 75 \$
Eagle Ford (Texas)	53 \$ - 65 \$
Tuscaloosa (Louisiane)	85 \$

Source : The Wall Street Journal.



Prix du pétrole nécessaire pour équilibrer les budgets nationaux

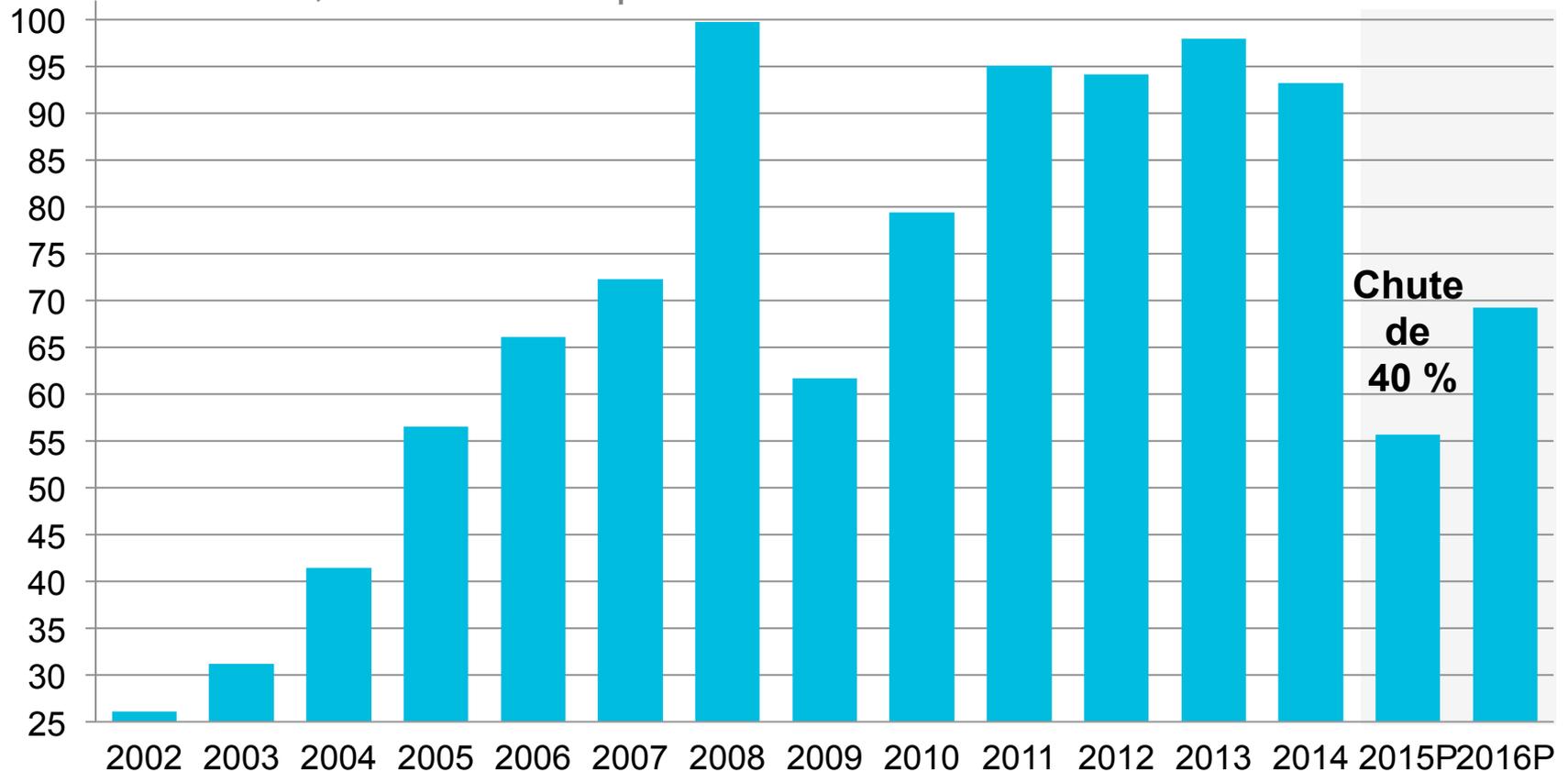
Iran	135 \$	Libye	110 \$
Venezuela	120 \$	Russie	100 \$
Nigeria	119 \$	Arabie saoudite	94 \$
Iraq	112 \$	Oman	76 \$

Source : The Economist.



À quel niveau les prix du pétrole se stabiliseront-ils?

Prix du brut WTI, en dollars US par baril



Sources : Bureau of Economic Analysis; Le Conference Board du Canada.





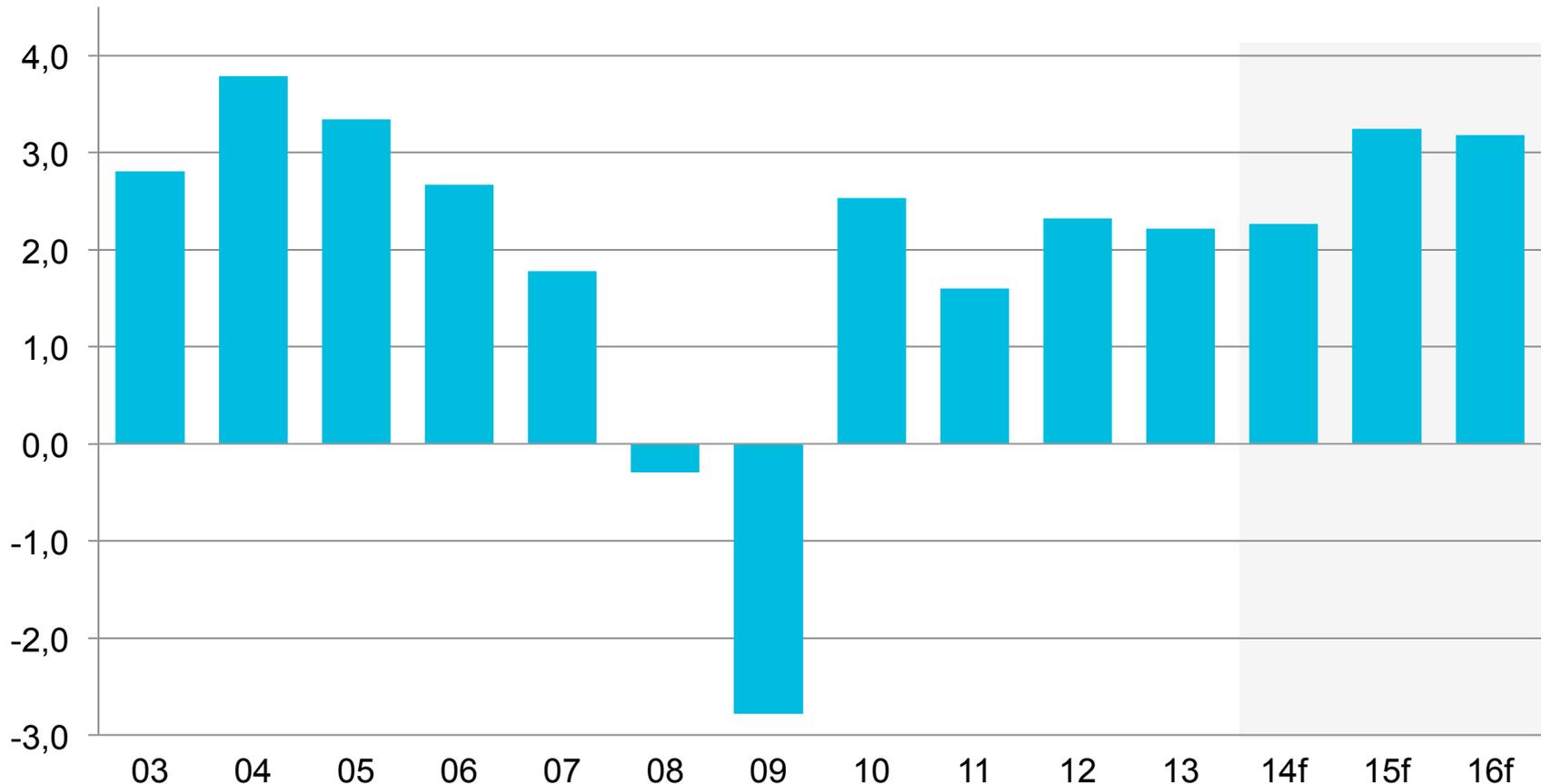
Perspectives pour les États-Unis

- La croissance excédera 3 % au cours des prochaines années.
- Reprise économique intérieure de plus en plus robuste – Emploi, logement, automobile et investissements
- L'assouplissement quantitatif s'est terminé sans incident.
- La meilleure période de croissance de l'emploi en plus d'une décennie s'est déroulée au cours des derniers mois de 2014.
- Le déficit fédéral diminue, mais reprendra son ascension si aucune mesure n'est prise pour contrer l'effet du vieillissement de la population.



Croissance du PIB réel aux États-Unis

Pourcentage de changement

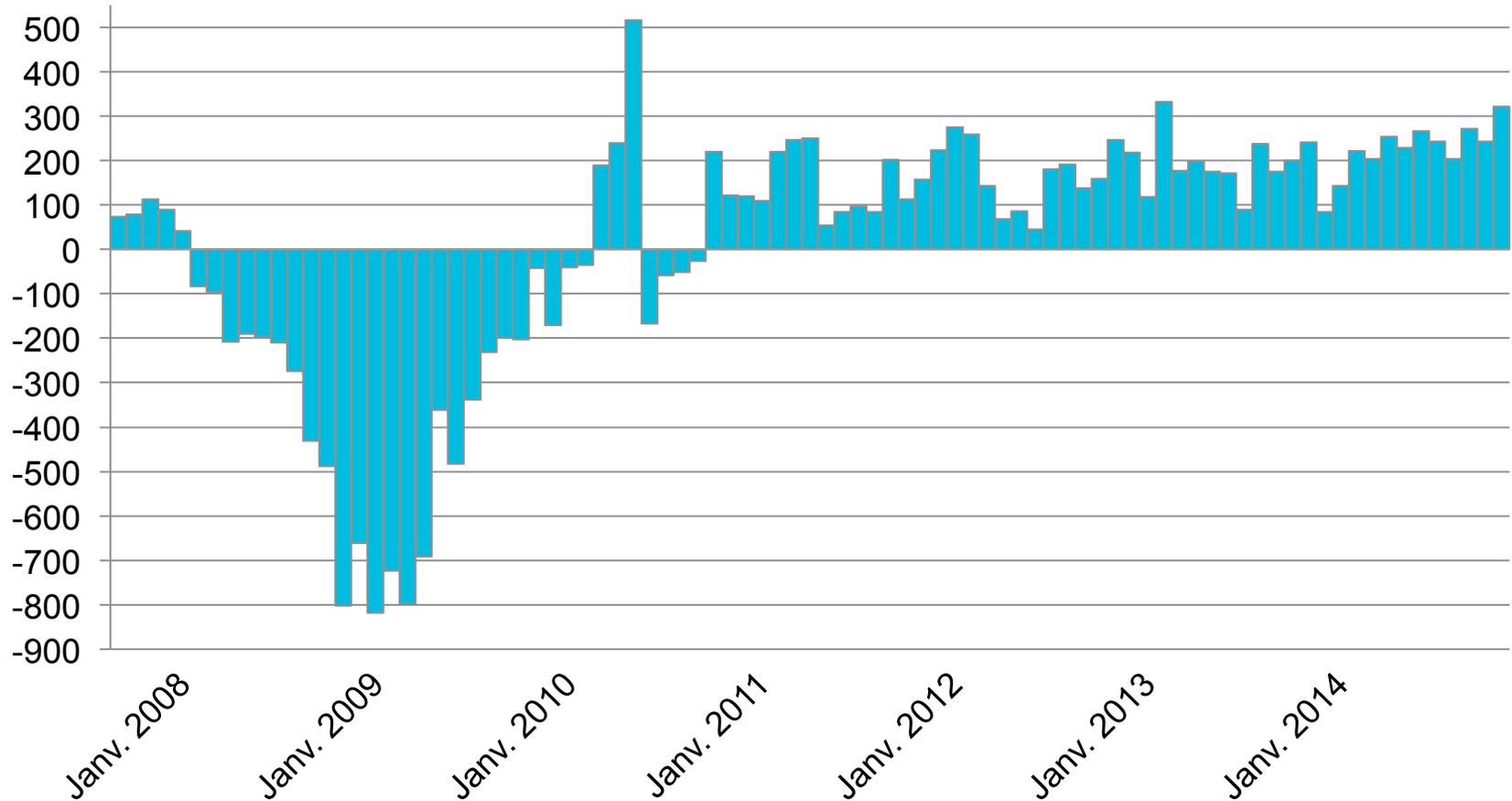


Sources: Bureau of Economic Analysis The Conference Board of Canada.



Marché de l'emploi aux États-Unis

Changements dans le nombre d'emplois aux É.-U., en milliers

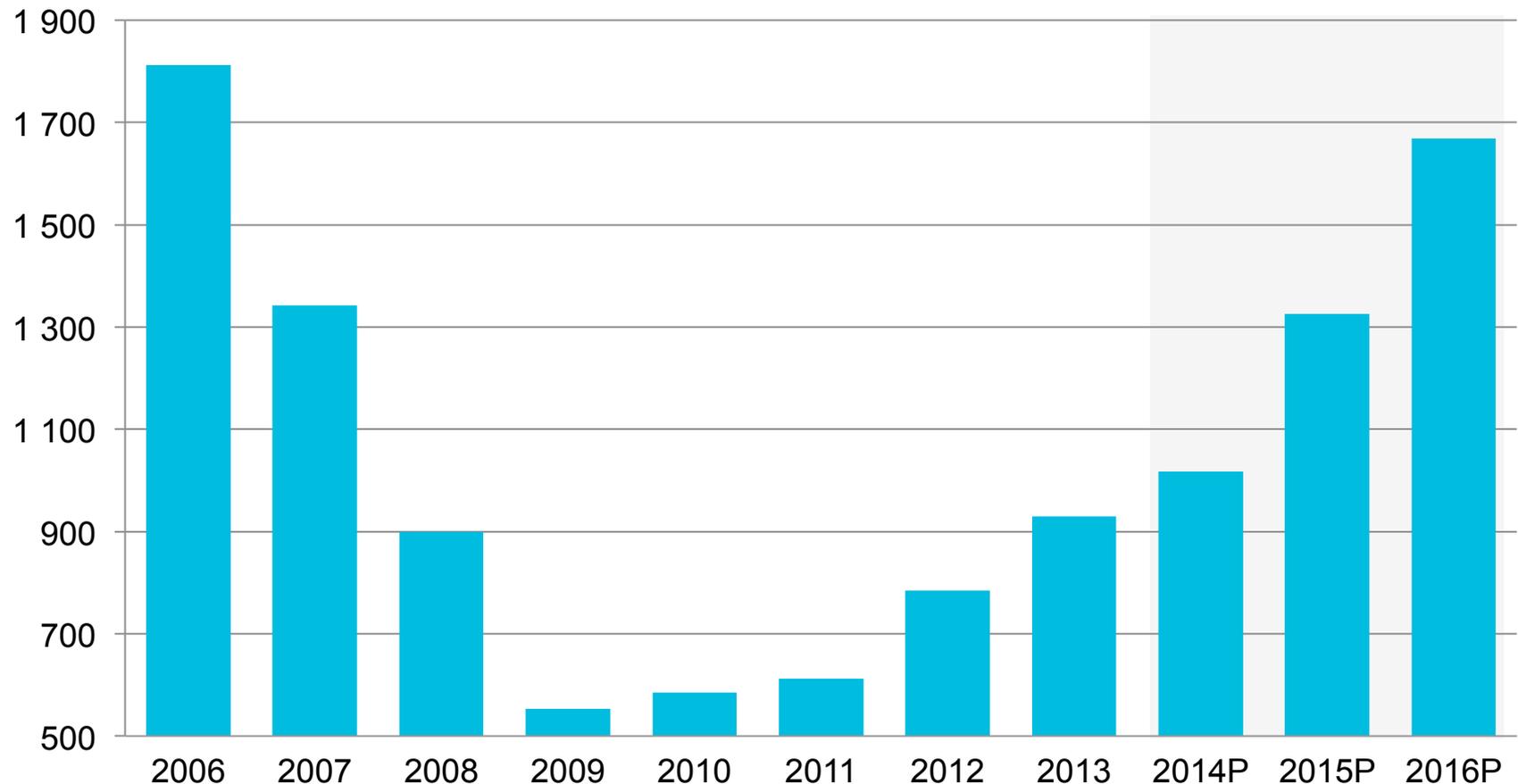


Source : Bureau of Economic Analysis.



Mises en chantier aux États-Unis

Milliers d'unités

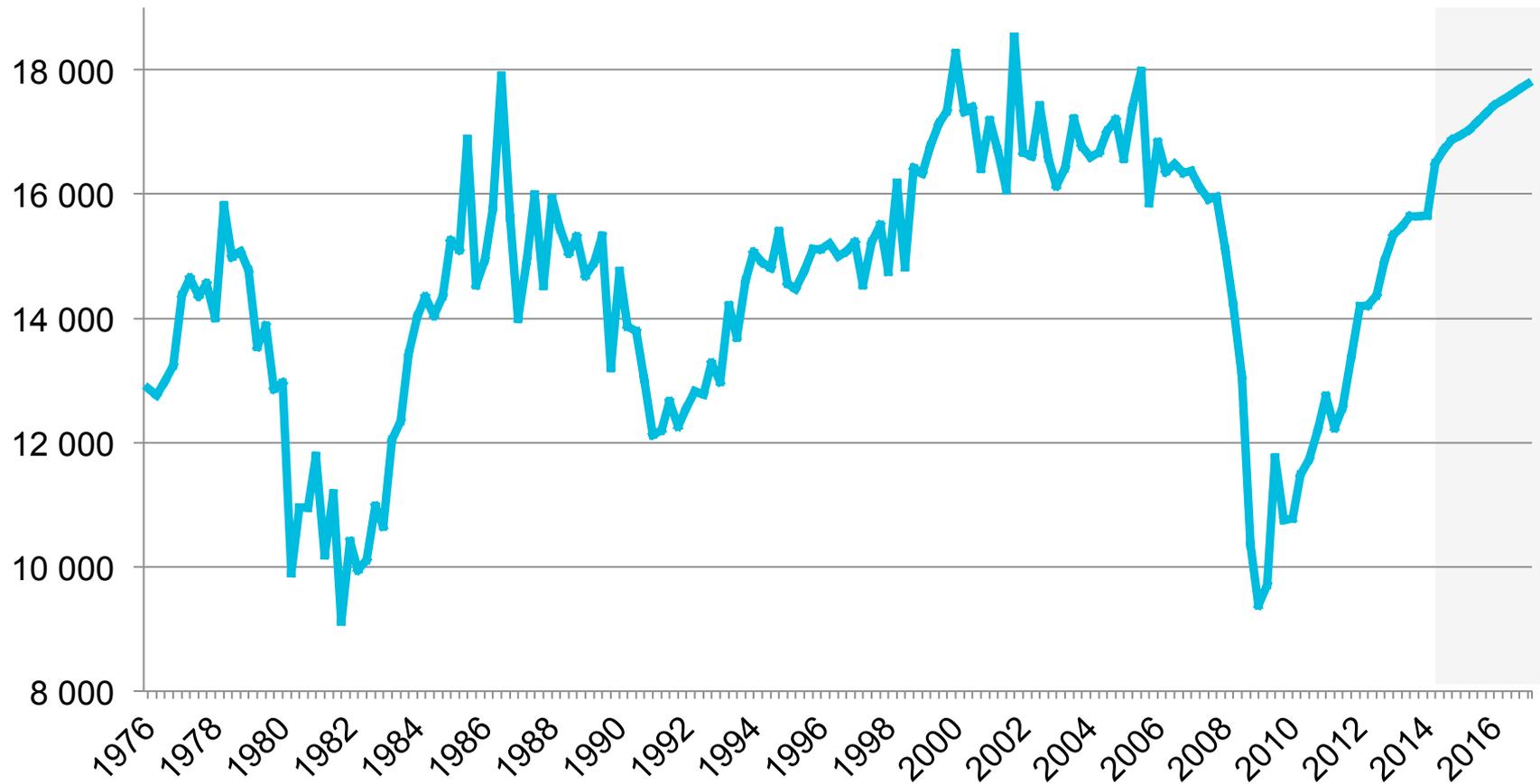


Sources : Bureau of Economic Analysis; Le Conference Board du Canada.



Ventes de véhicules aux États-Unis

En milliers, données annualisées



Sources : Statistique Canada; Le Conference Board du Canada.



The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada



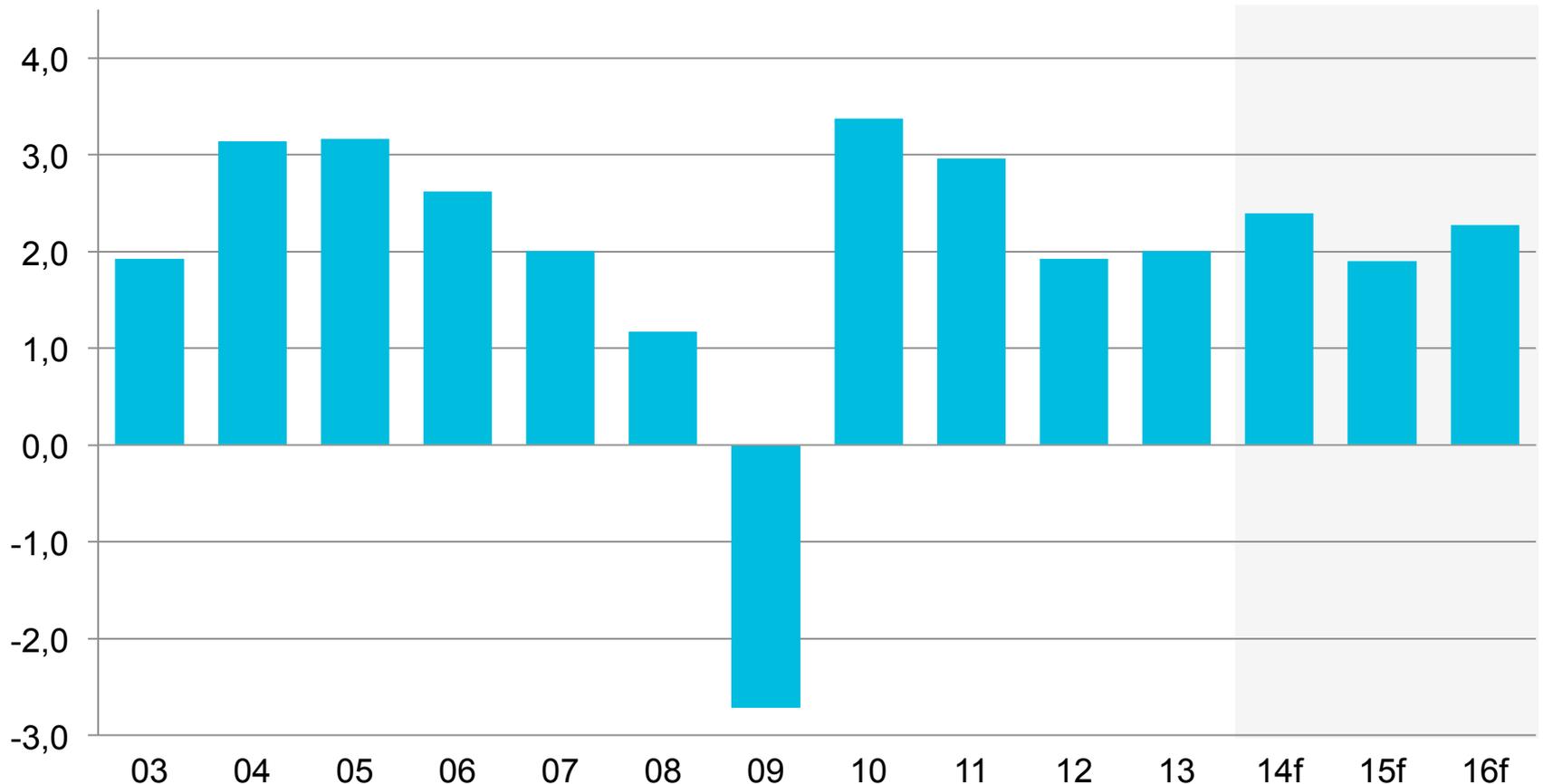
Faible performance canadienne : la « nouvelle norme »

- La croissance canadienne continue de se maintenir à environ 2 %.
- Effet négatif des faibles prix du pétrole
- Une reprise des exportations est en cours dans plusieurs autres secteurs.
- Les marchés de l'emploi se resserreront lentement, ce qui limitera la croissance.
- La croissance des investissements des entreprises reste faible.
- Les restrictions financières se maintiendront pour l'avenir prévisible.



Croissance du PIB réel au Canada

Pourcentage de changement

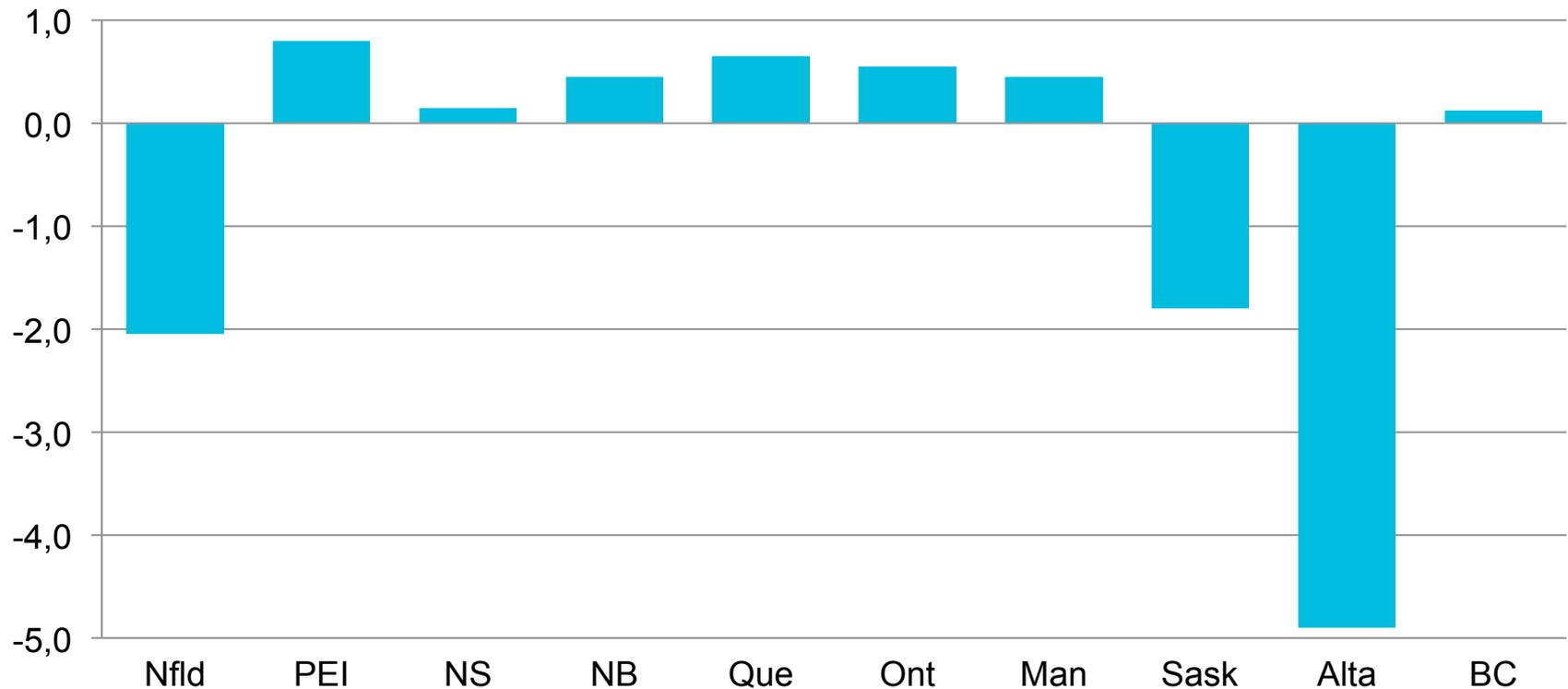


Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada



Effets régionaux de la réduction des prix du pétrole

Pourcentage de changement du PIB réel

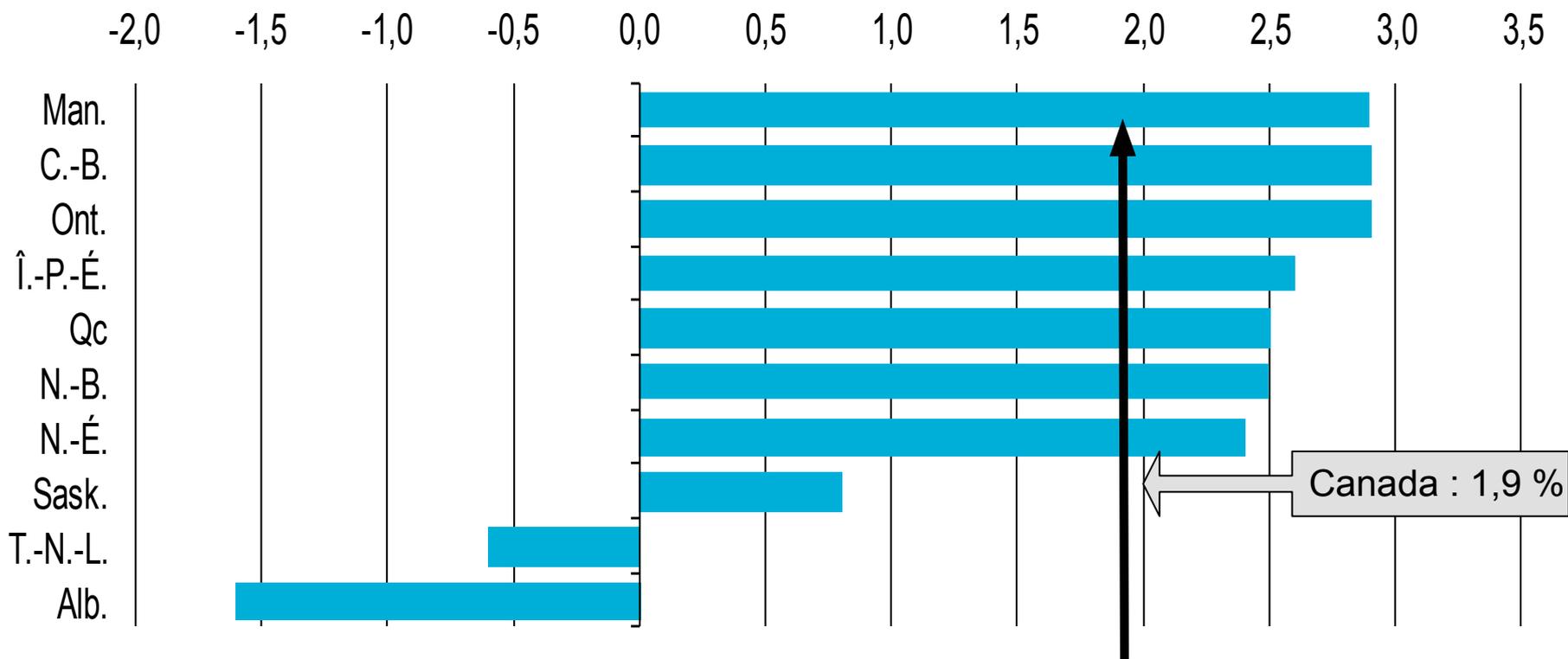


Source: Le Conference Board du Canada.



PIB réel par province en 2015

Pourcentage de changement, prix de base, en dollars de 2007

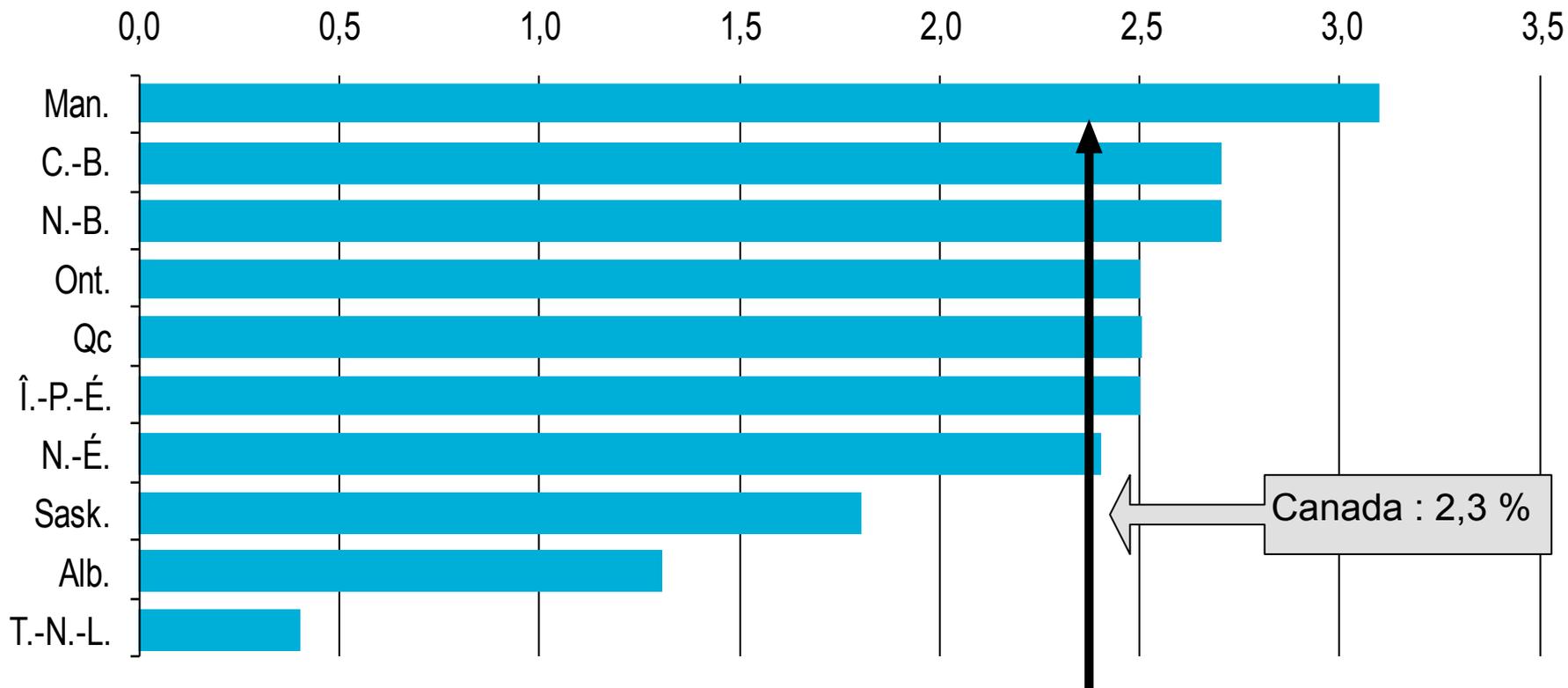


Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada



PIB réel par province en 2016

Pourcentage de changement, prix de base, en dollars de 2007

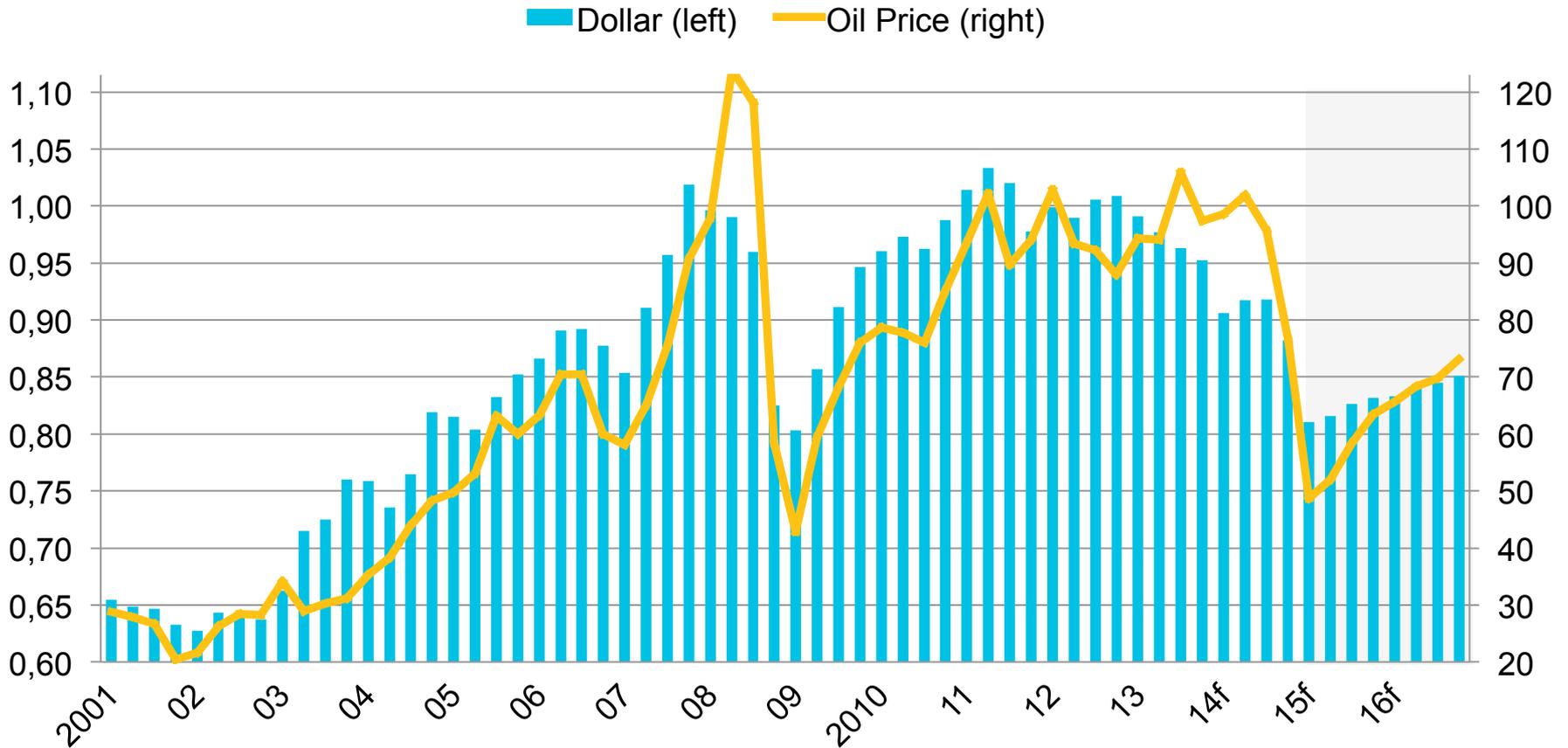


Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada



Le dollar canadien et les prix du pétrole

(WTI, en dollars US, dollars US/dollars CA)

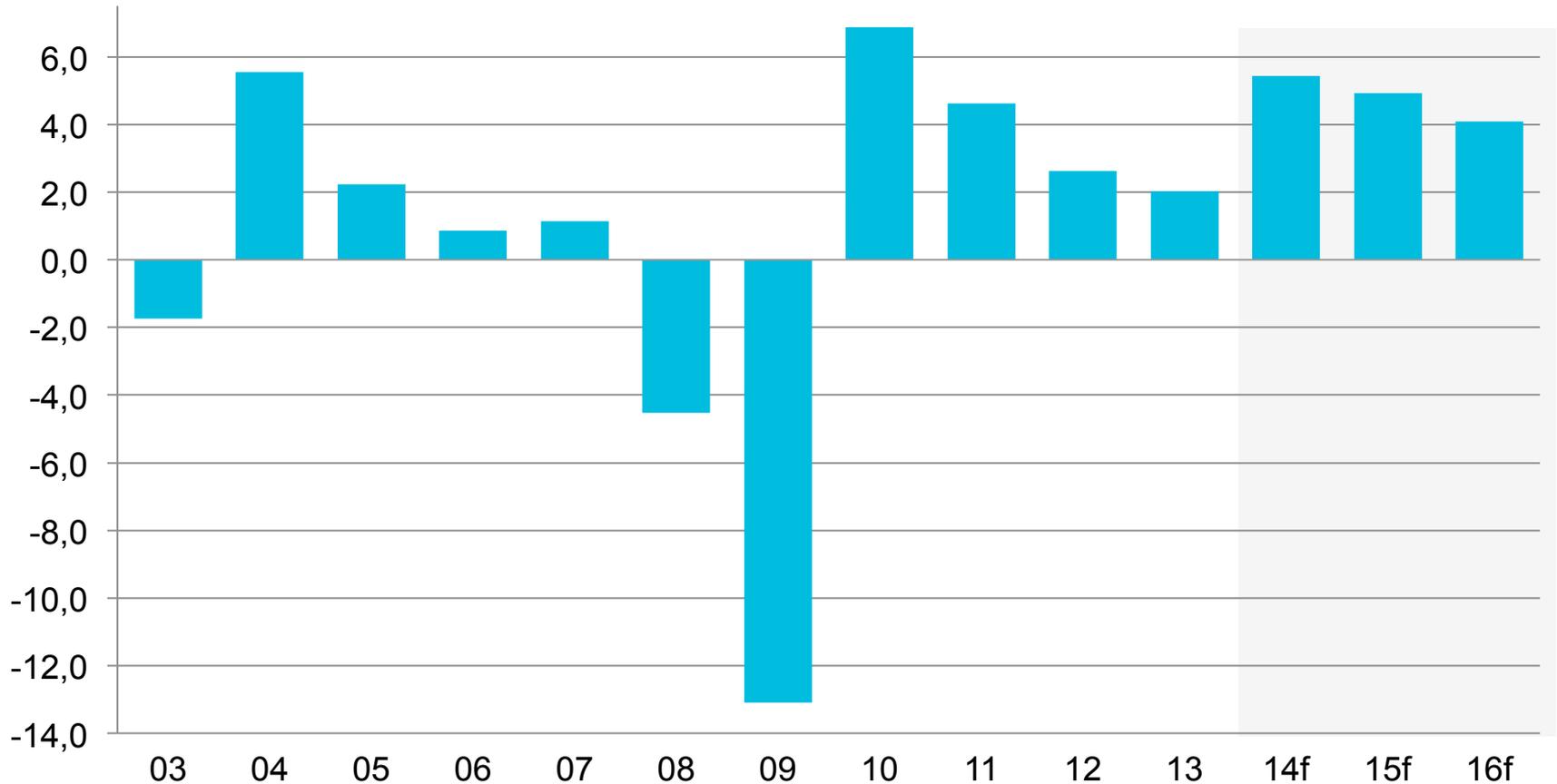


Sources: Le Conference Board du Canada; U.S. EIA; Statistique Canada.



Volume des exportations

Pourcentage de changement

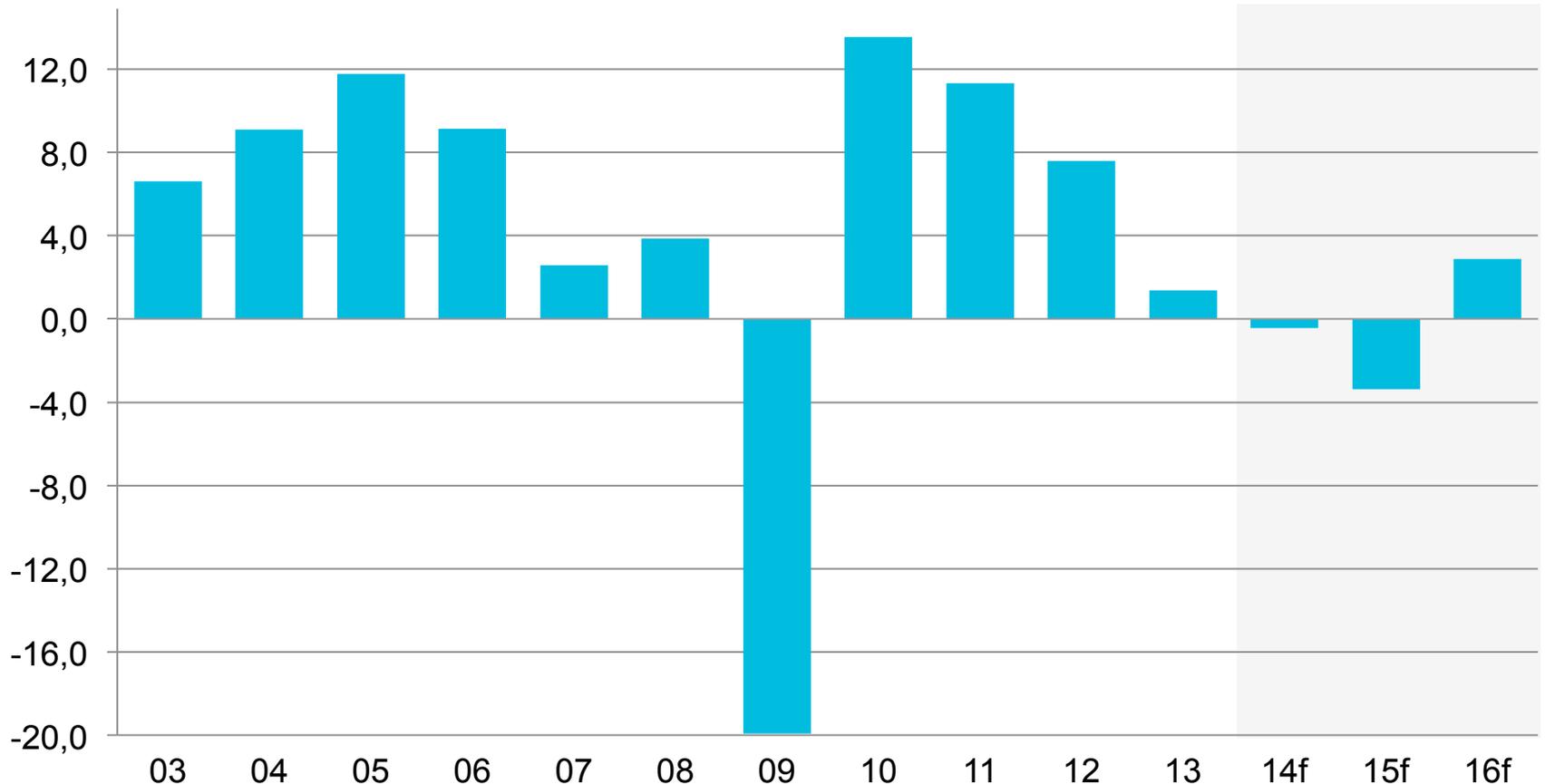


Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada



Investissements réels des entreprises

Structures non résidentielles et matériel, pourcentage de changement

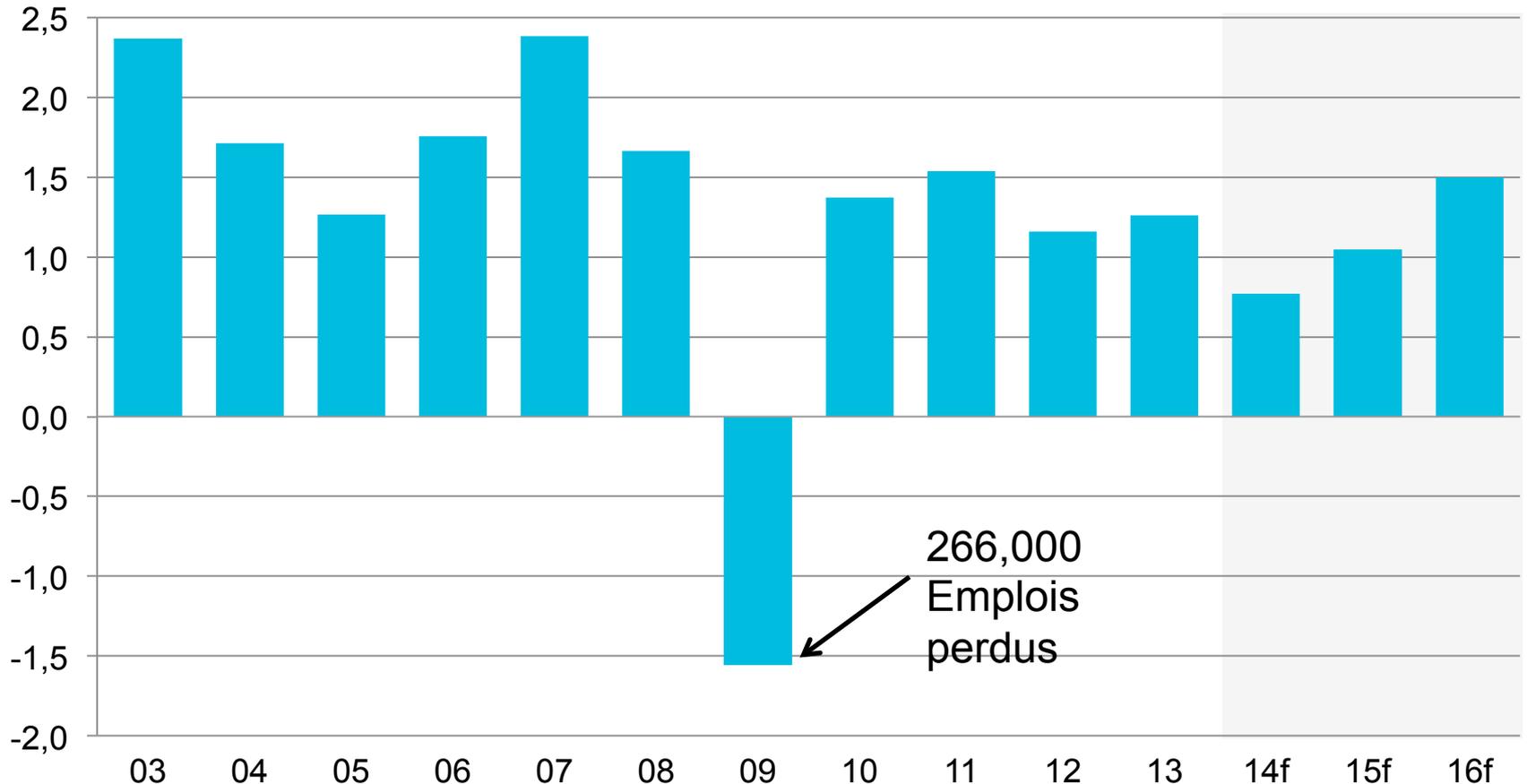


Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada



Croissance de l'emploi

Pourcentage de changement

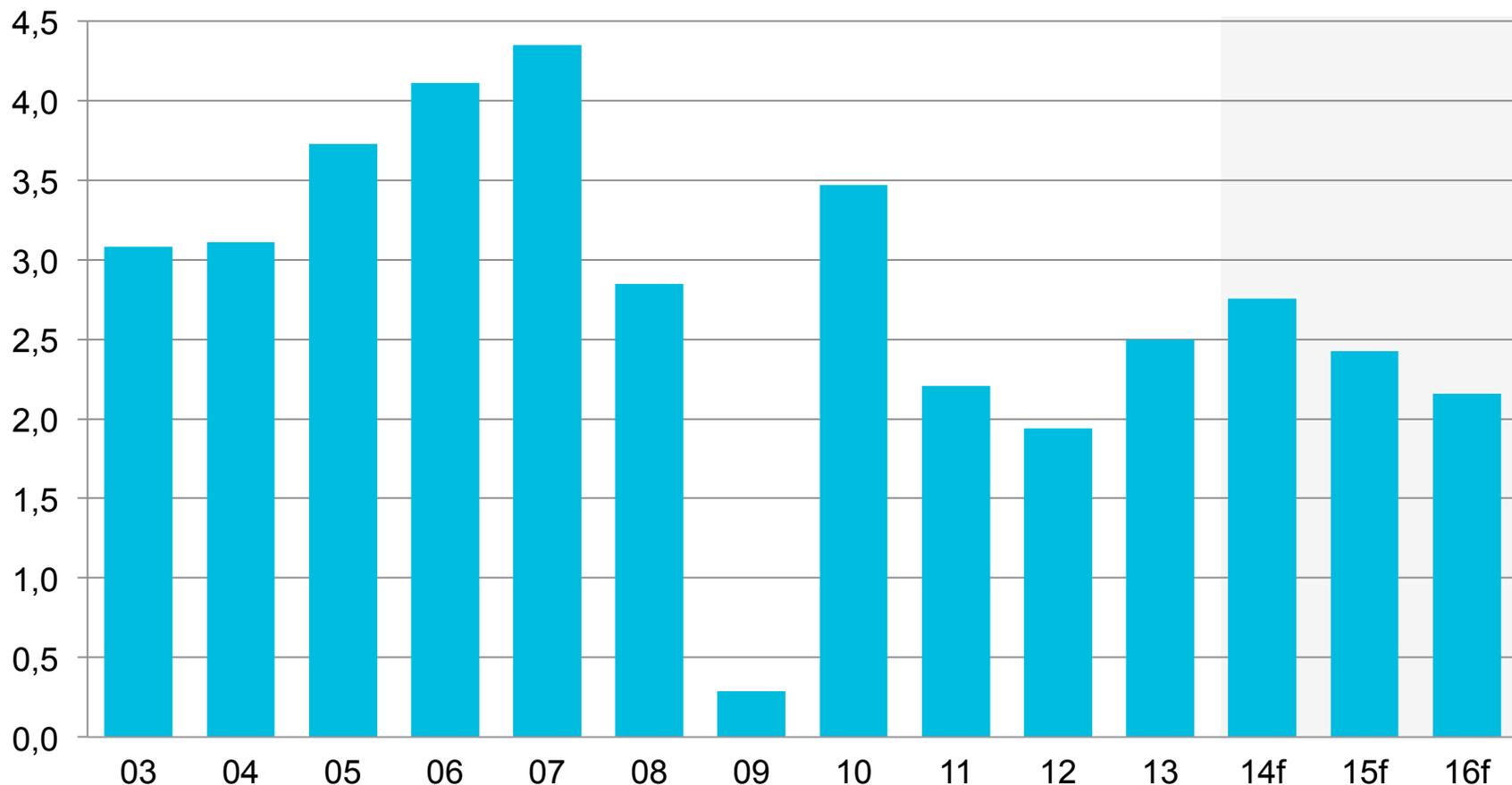


Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada



Dépenses de consommation réelles

Pourcentage de changement



Sources: Statistics Canada; The Conference Board of Canada.

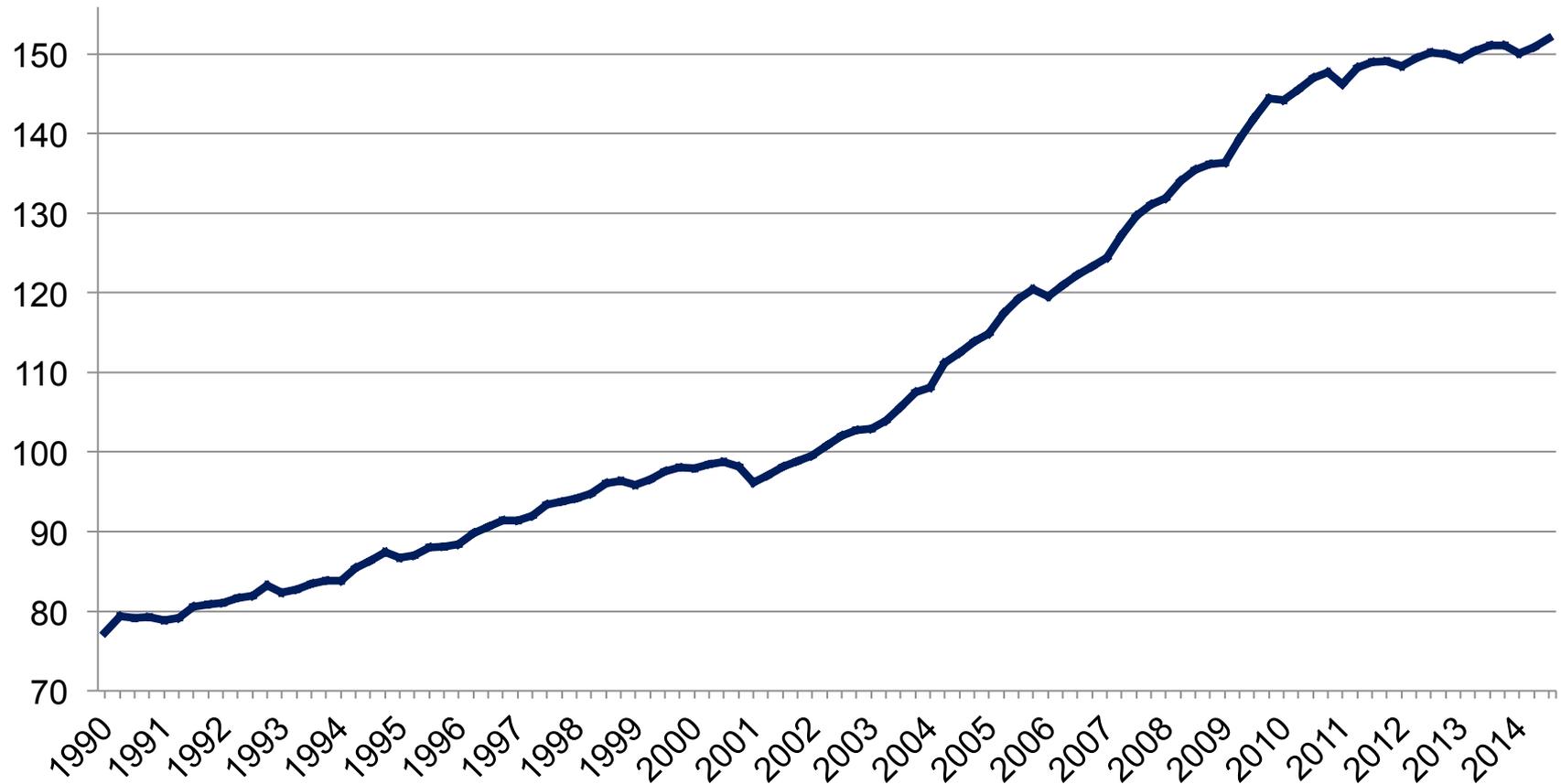


The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada

Dette hypothécaire et de consommation totale en proportion du revenu disponible

Données trimestrielles, du T1 1990 au T3 2014

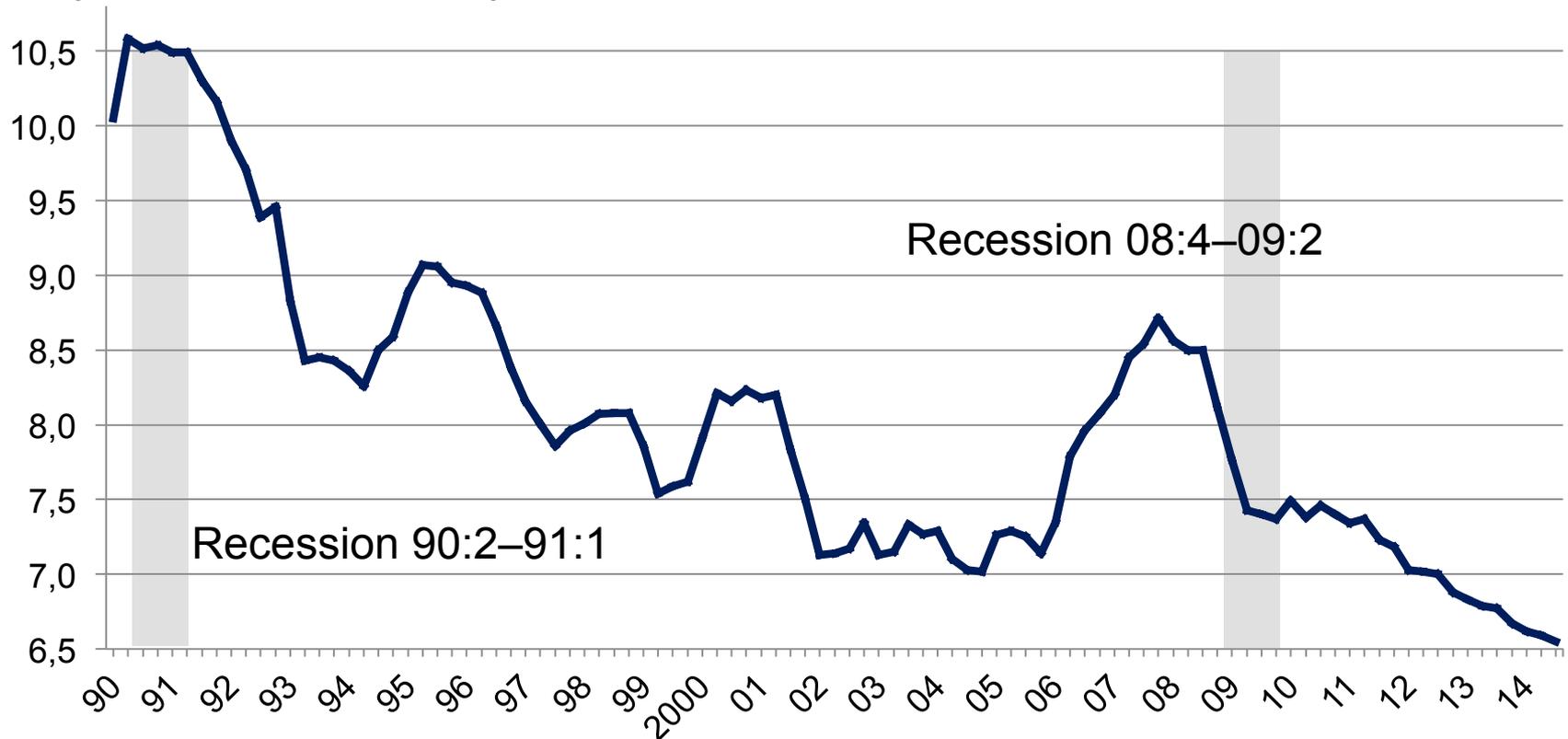


Source : Statistique Canada.



Service de la dette hypothécaire et de consommation

Proportion du revenu disponible, du T1 1990 au T3 2014



Source: Statistics Canada.

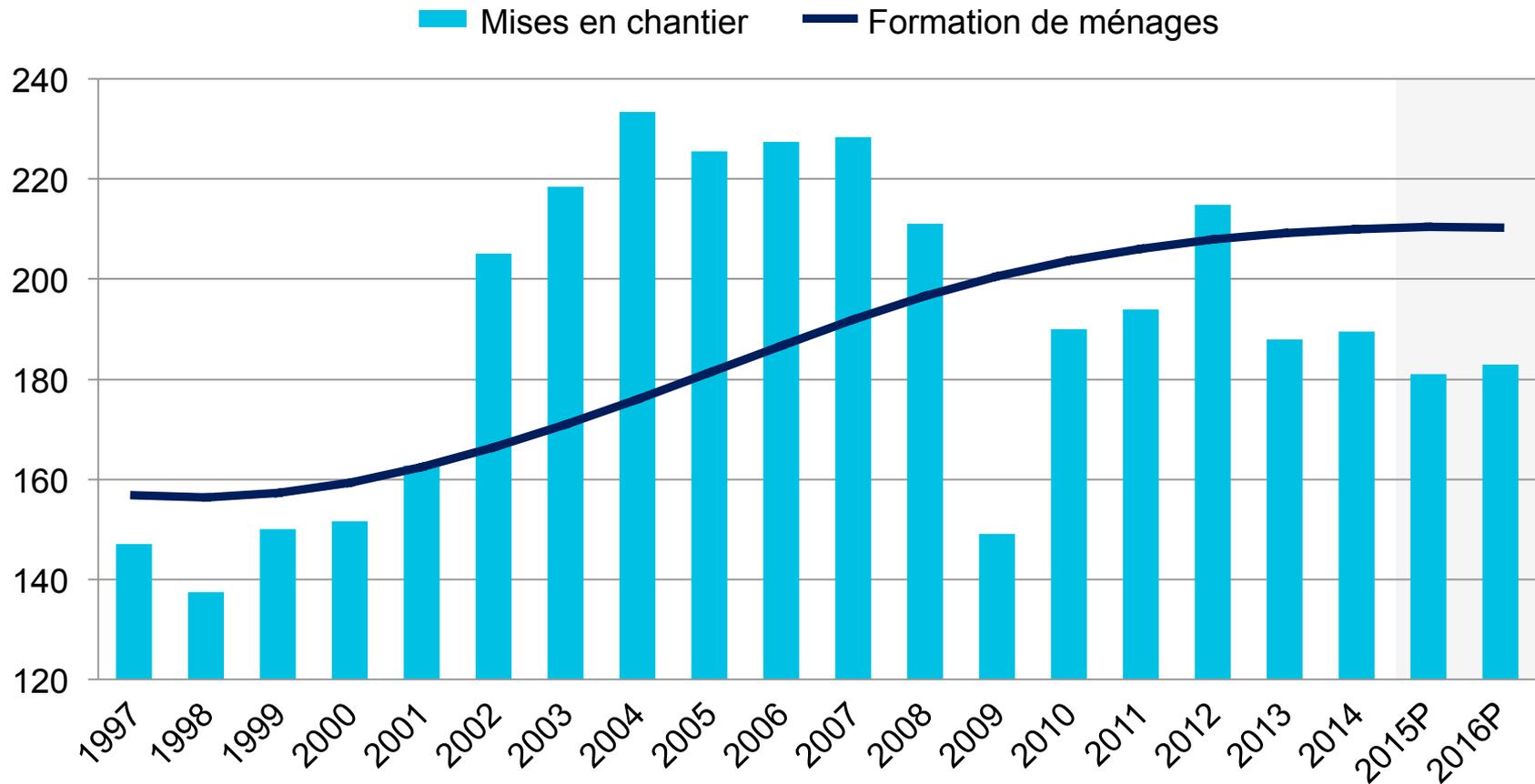


The Conference Board
of Canada

Le Conference Board
du Canada

Mises en chantier par rapport aux exigences démographiques au Canada

Milliers d'unités

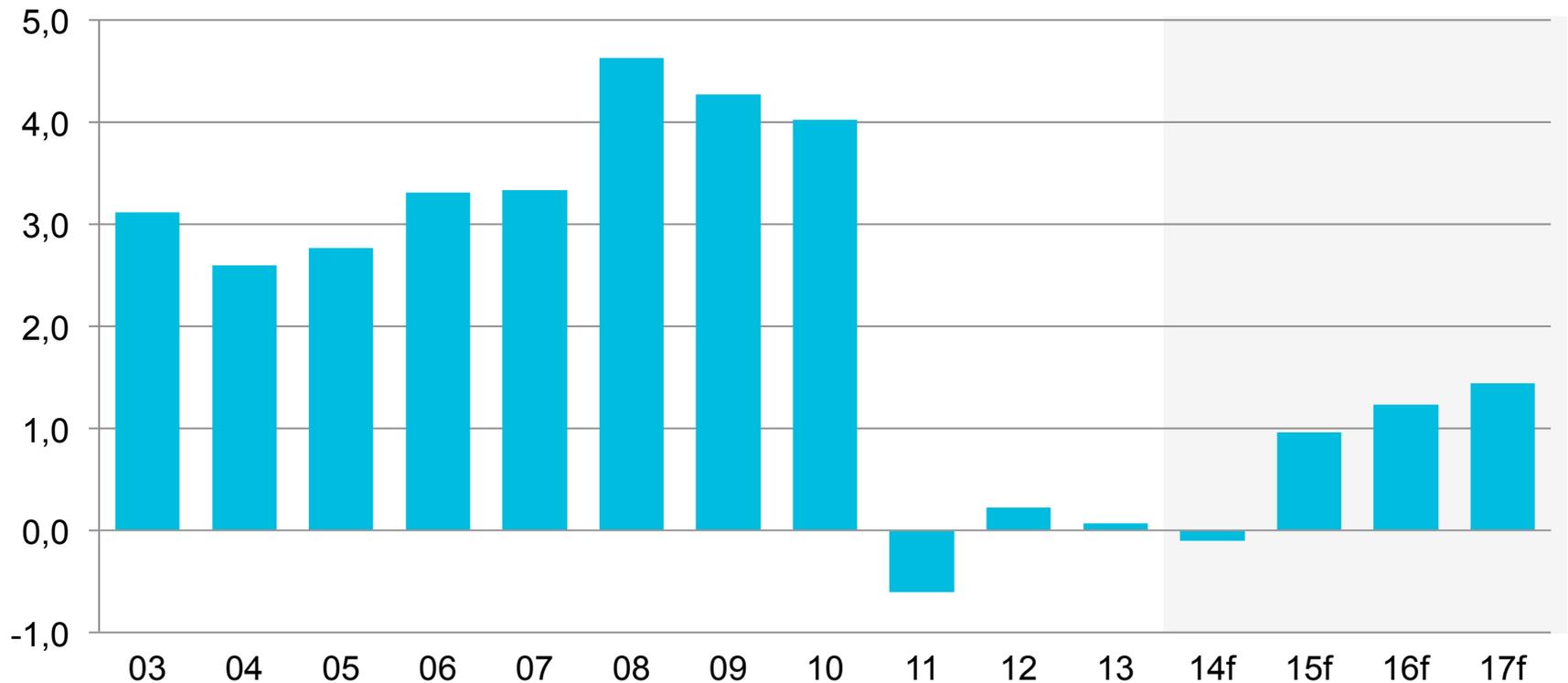


Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement; Le Conference Board du Canada.



Dépenses gouvernementales réelles pour les biens, services et capitaux au Canada

Pourcentage de changement

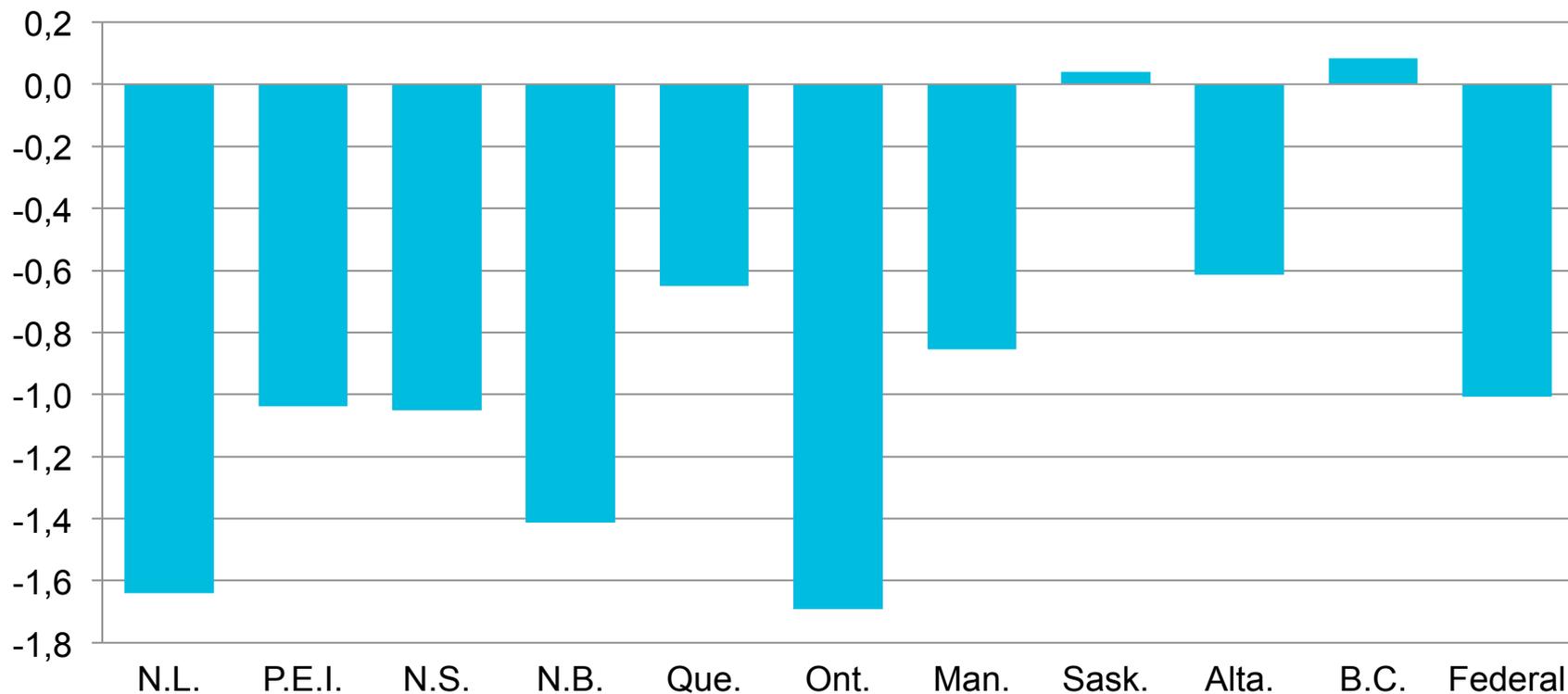


Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada; divers budgets gouvernementaux.



Soldes des gouvernements fédéral et provinciaux

Proportion du PIB, 2013-2014



Sources : Le Conference Board du Canada; Statistique Canada; divers budgets gouvernementaux.



Répercussions

- La chute marquée des prix du pétrole engendre d'importantes différences régionales.
- La reprise économique aux États-Unis devrait renforcer les perspectives économiques mondiales et contribuer à l'amélioration de la performance commerciale du Canada.
- La croissance au Canada est de nouveau ralentie par les prix du pétrole et le désendettement du gouvernement et des consommateurs.
- Les marchés de l'emploi se resserrent lentement.
- La situation budgétaire demeure difficile pour plusieurs gouvernements provinciaux.





The Conference Board of Canada
Le Conference Board du Canada

conferenceboard.ca