前方是软着陆还是更多震荡?

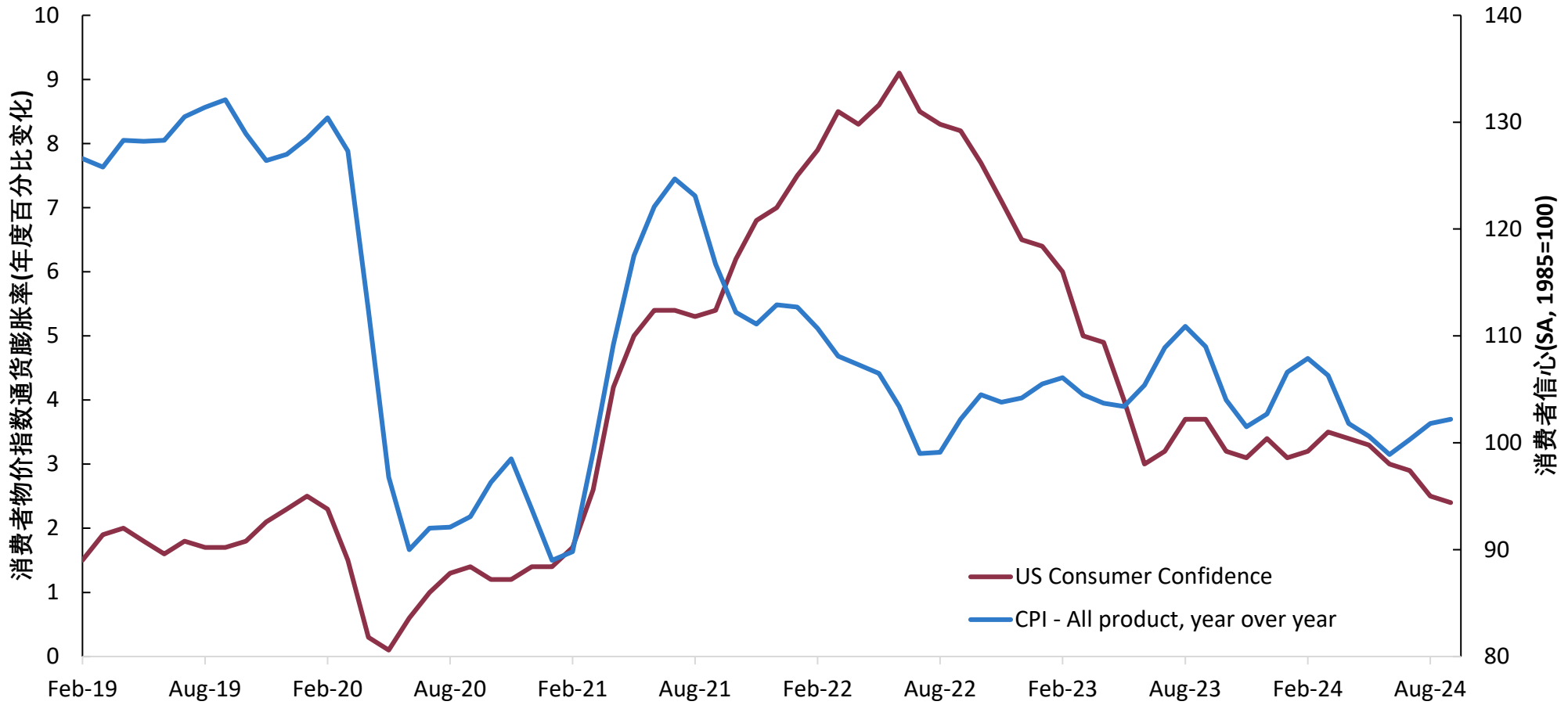
加拿大出口发展公司，副首席经济学家
罗斯·普鲁萨科夫斯基

加拿大大豆协会——线上研讨会
2024年12月10日

Canada

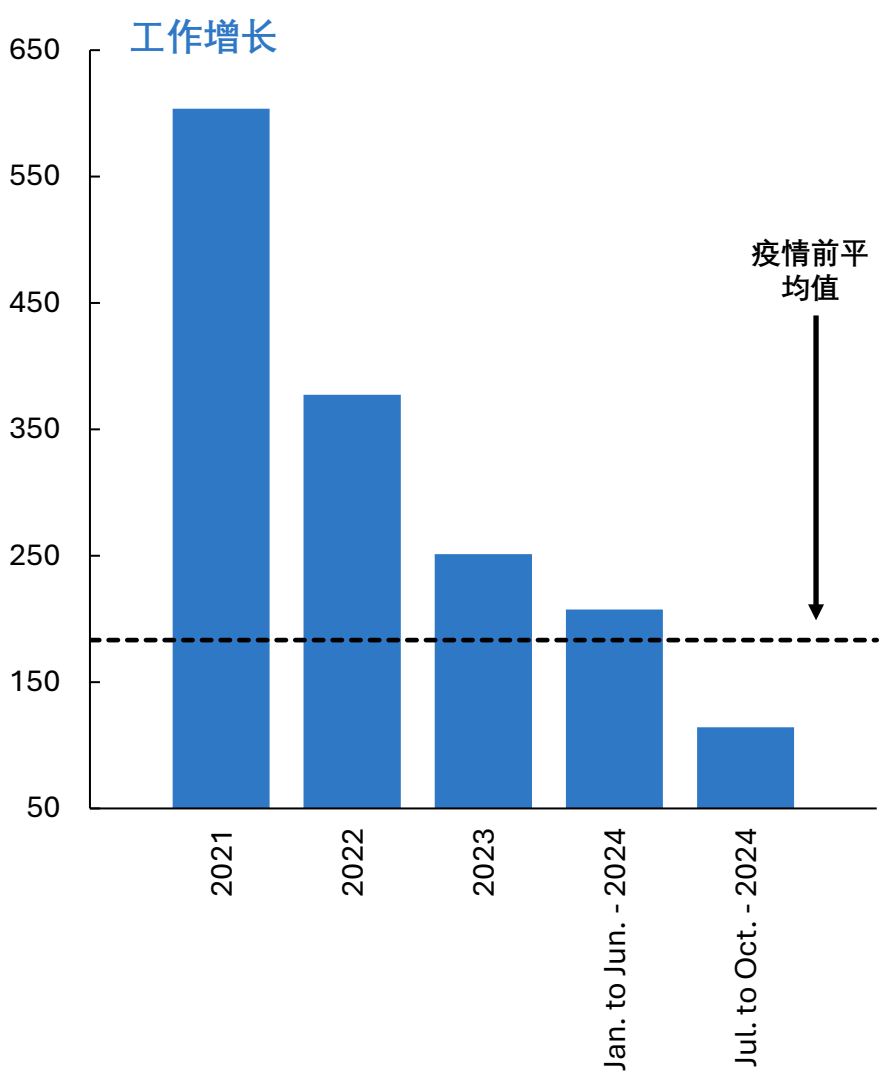
EDC

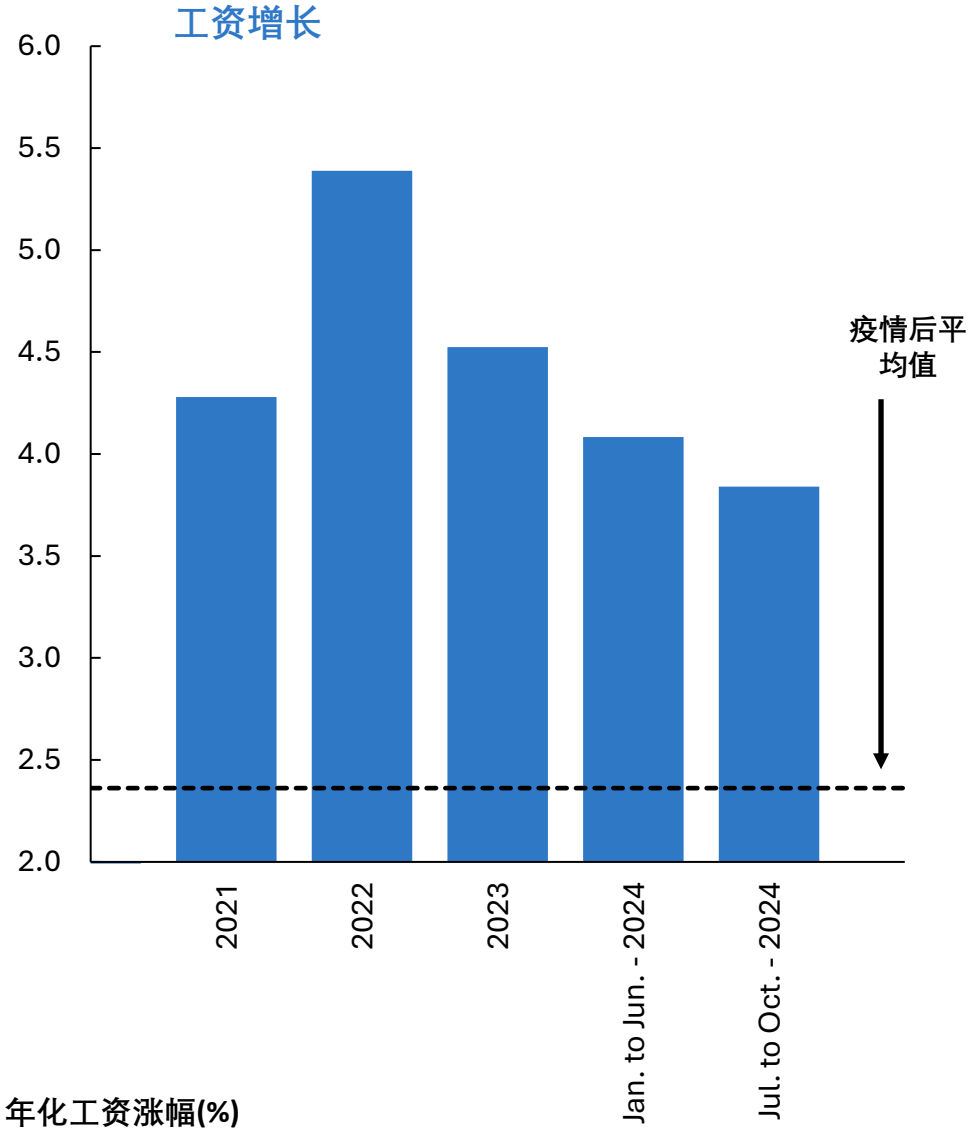
通货膨胀在美国(及全球)已经缓解...但消费者信心仍然受挫



来源: Haver Analytics, 加拿大出口发展公司

然而，美国劳动力市场稳定





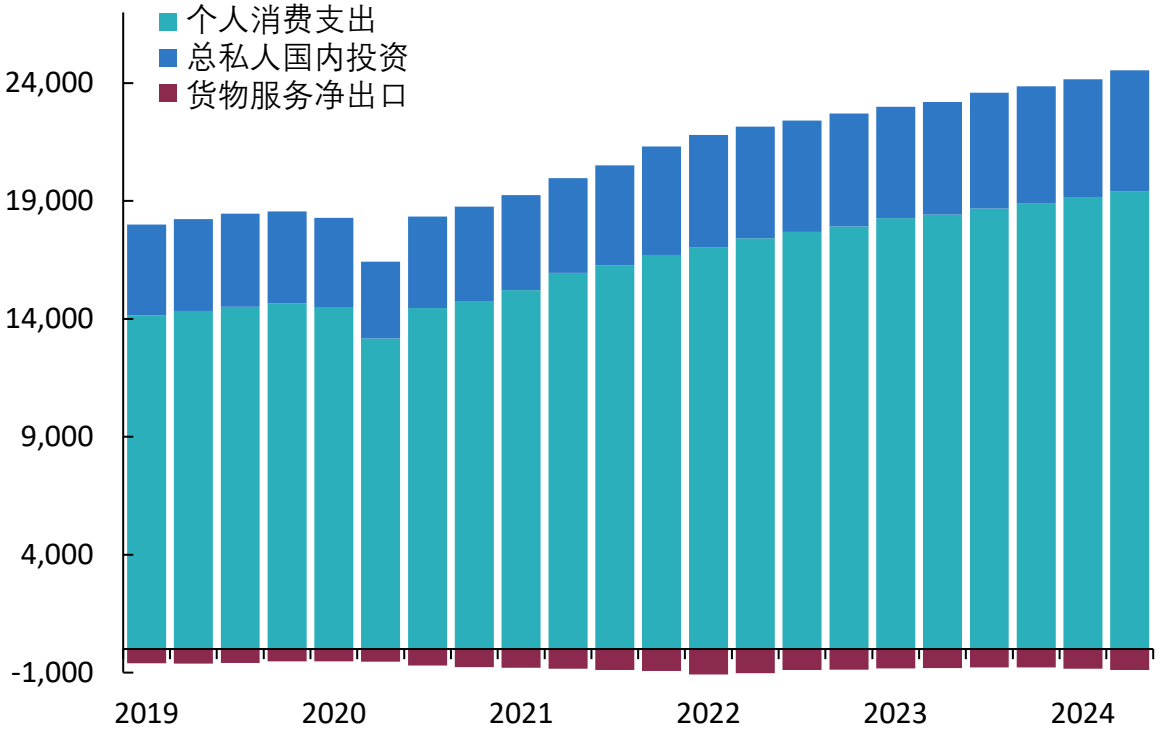
左手边: 千工作岗位; 右手边: 年化工资涨幅(%)

来源: Haver Analytics, 加拿大出口发展公司
标注: 疫情前平均值由2010年一月至2019年十二月数据计算。

劳动力市场稳定暂时维持了美国消费者支出

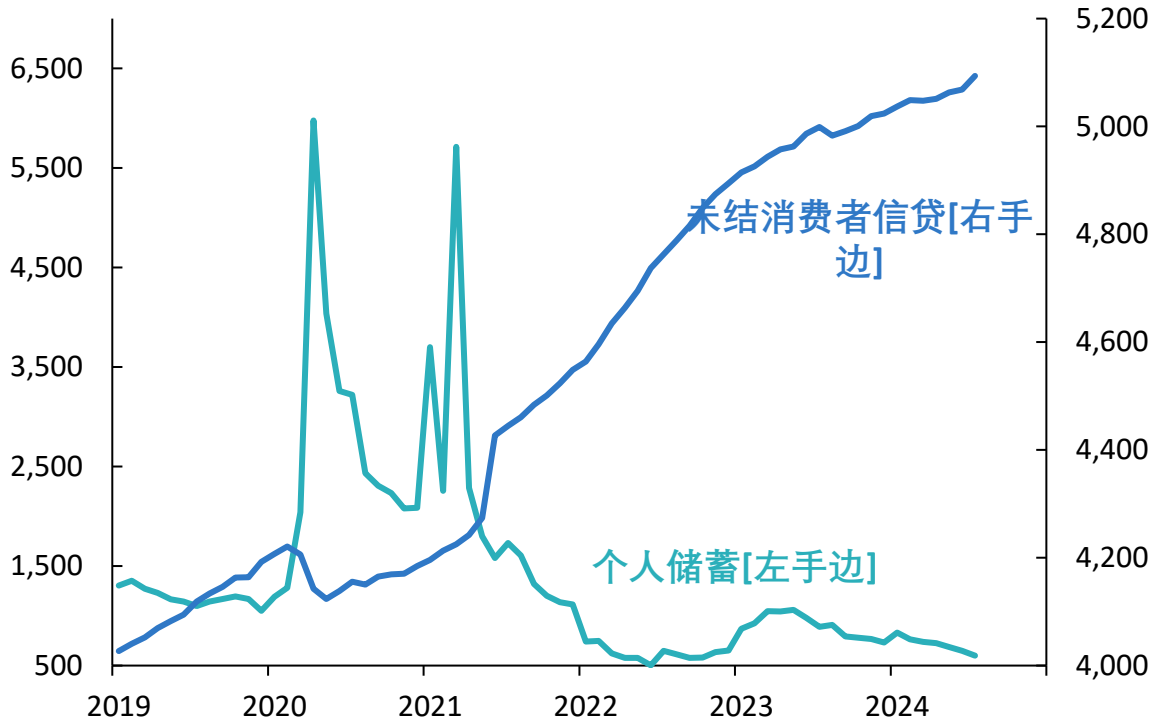
引领美国GDP增长的消费构成

十亿美元$, SAAR



储蓄耗尽，消费将依赖信贷

左手边:十亿美元$, SAAR; 右手边:十亿美元$, EOP, SA

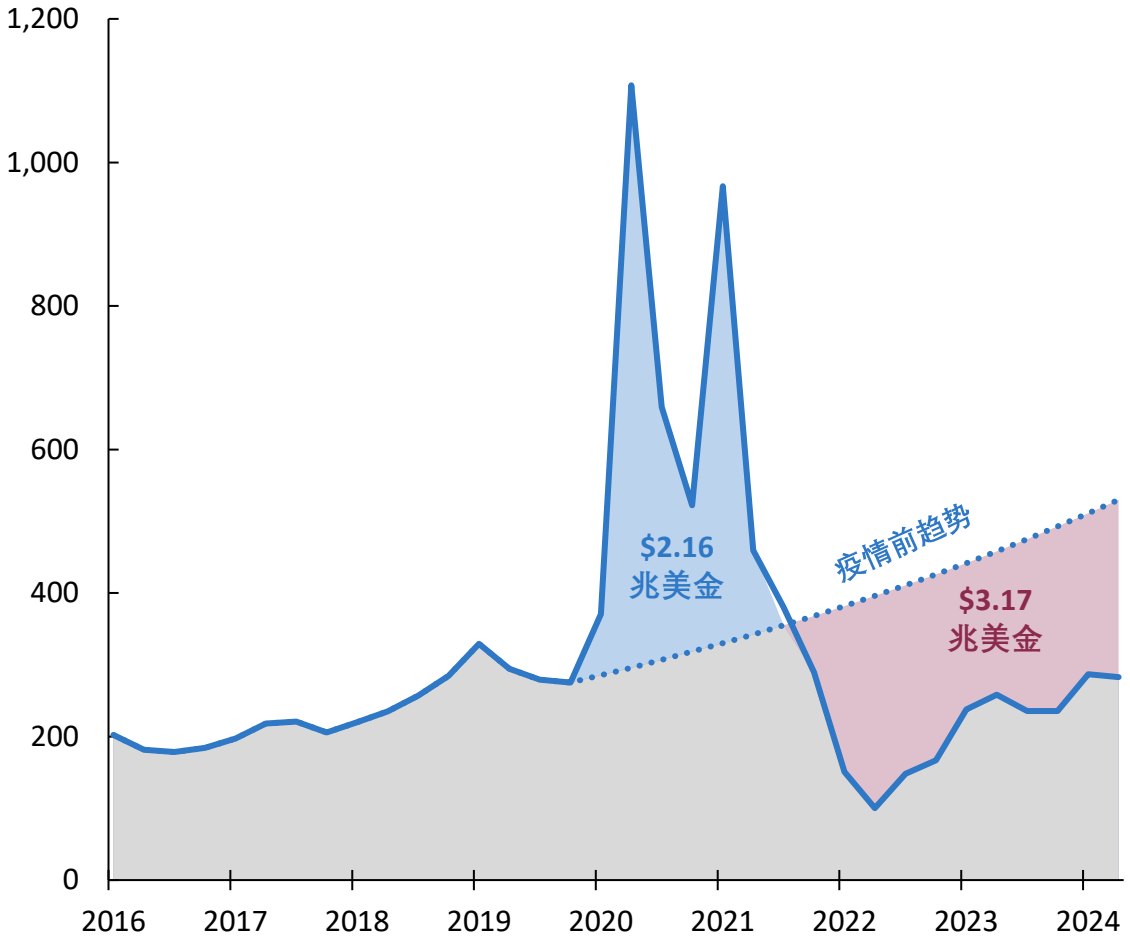


来源: Haver Analytics, 加拿大出口发展公司
标注: : SAAR = 按年率季节性调整. SA = 季节性调整. EOP = 期末。

但加拿大消费者持续观望。。。

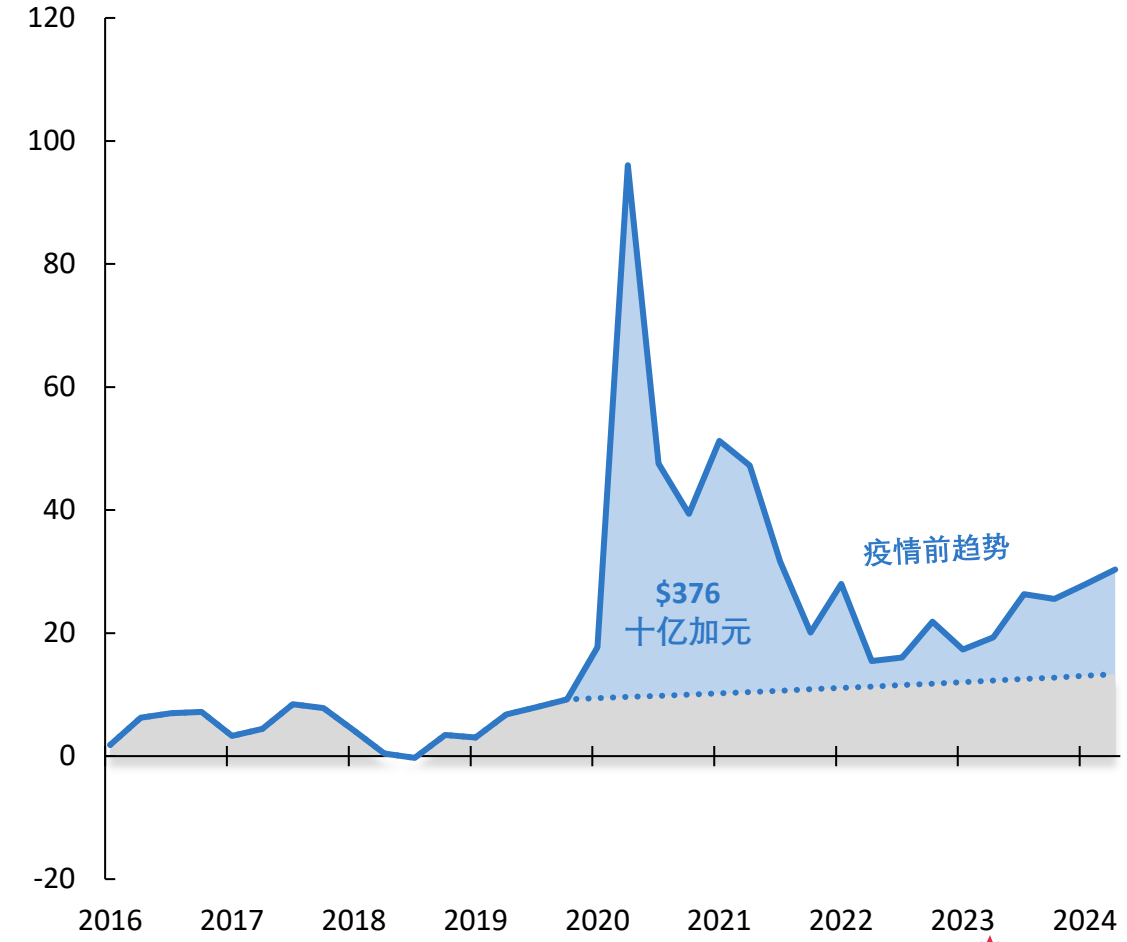
美国剩余储蓄

十亿美元



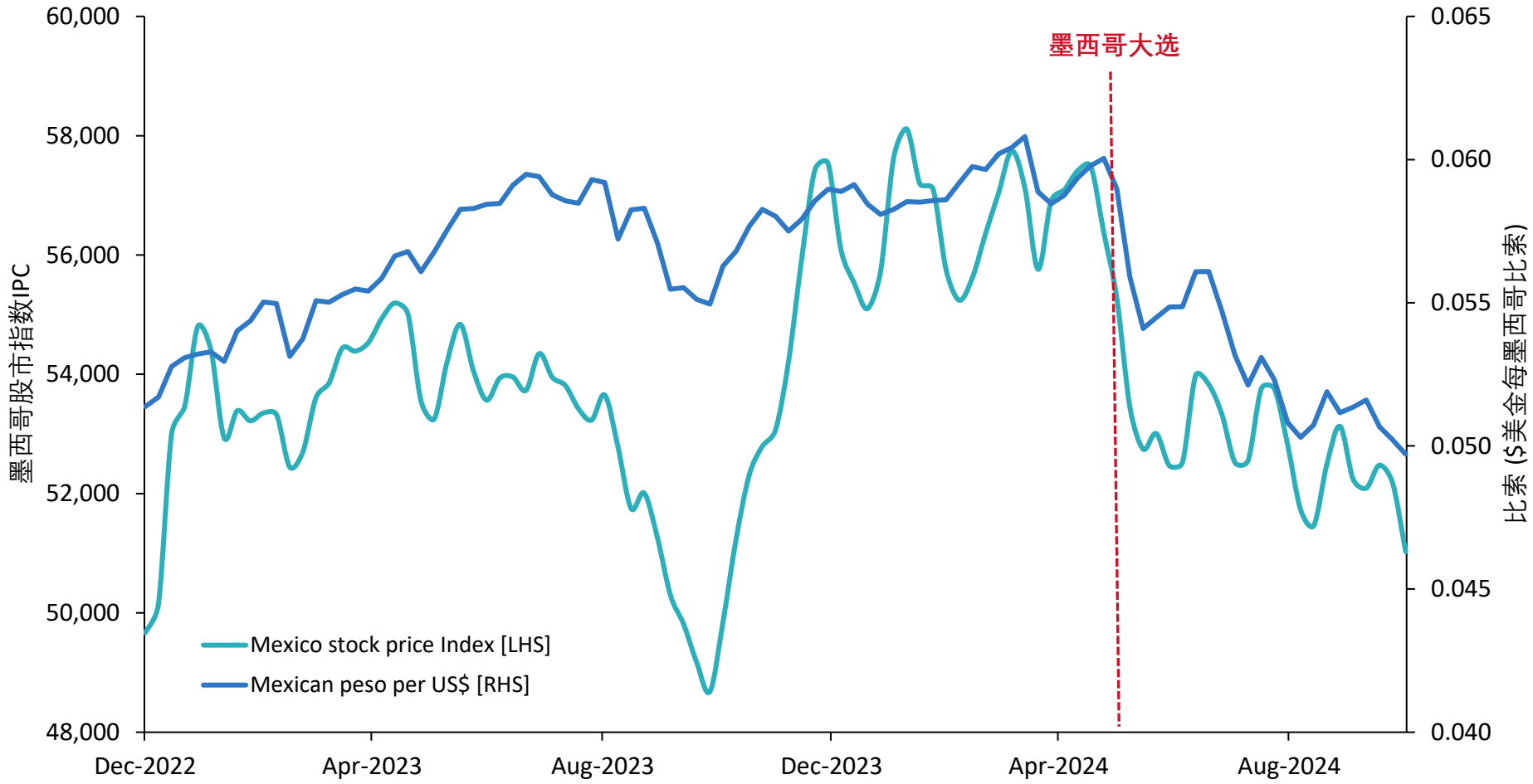
加拿大剩余储蓄

十亿加元



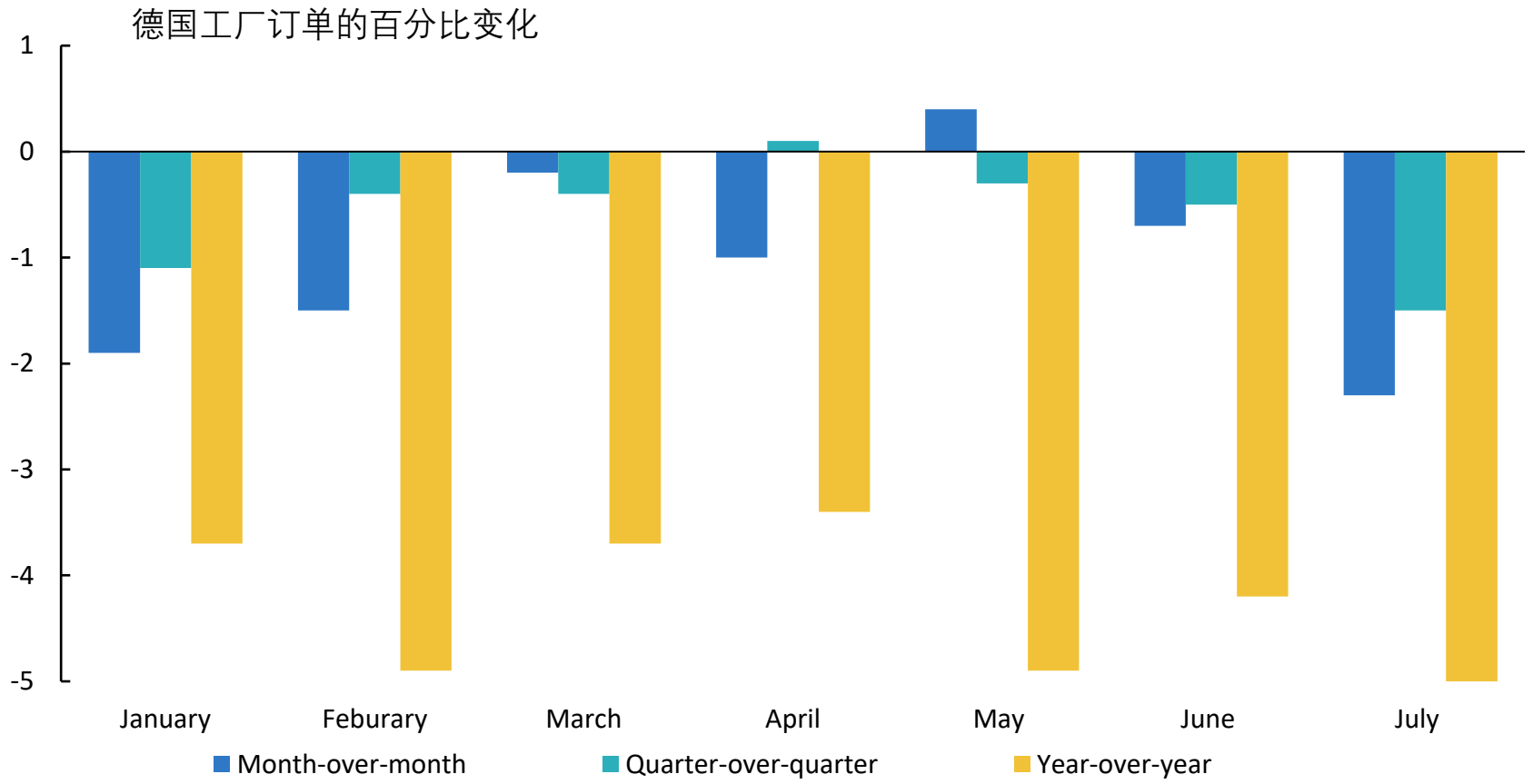
来源: Haver Analytics, 加拿大出口发展公司
标注: 疫情前趋势是用2017-Q4到2019-Q4 复合年增长率计算，以估计疫情前水平(2019-Q4)后的增长 。

其他国家也在经历更多地缘政治挑战。。。比如墨西哥



来源: Haver Analytics, 加拿大出口发展公司
标注: RHS = 右手边。LHS = 左手边。

在欧洲，德国的增长引擎火力全开。。。整体欧盟增长缓慢。

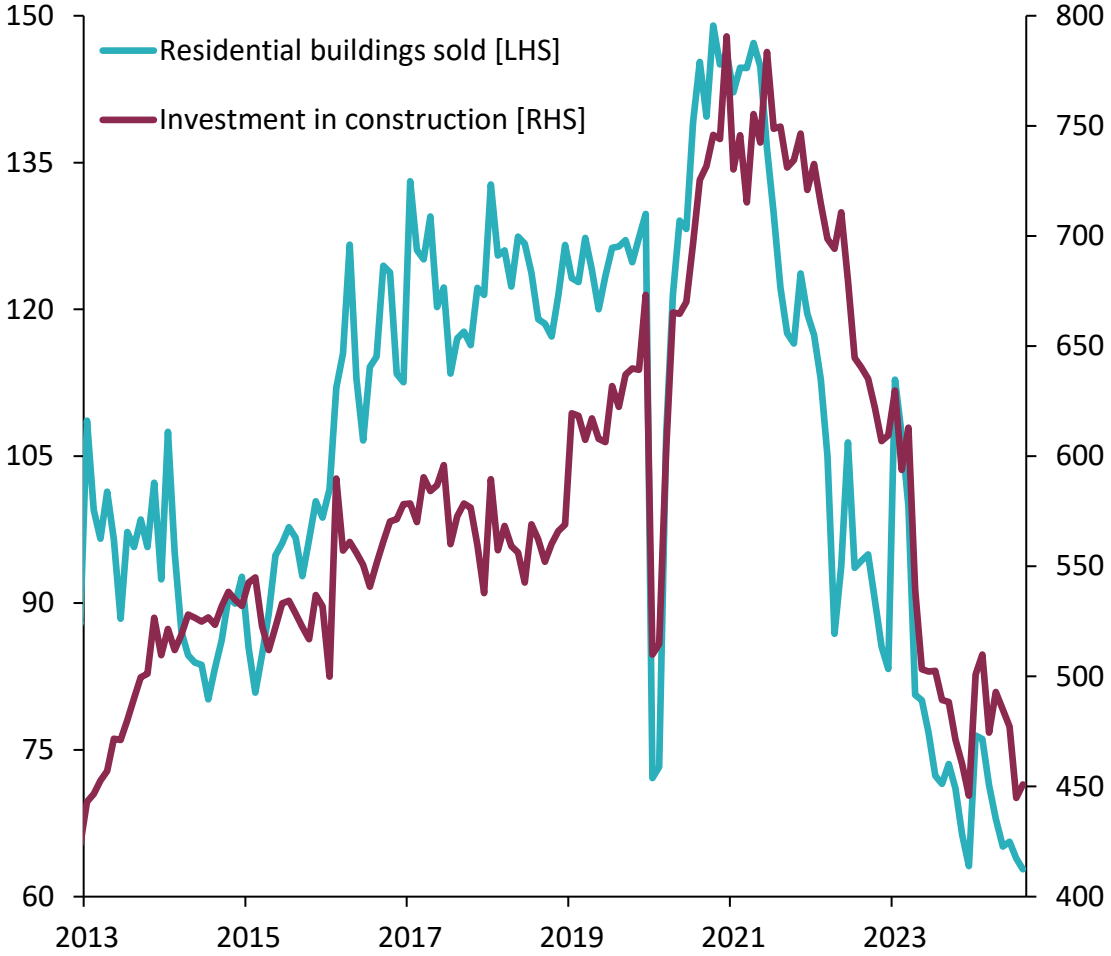


来源: Haver Analytics, 加拿大出口发展公司
标注: 工厂订单等于工厂销售

房地产市场的影响削弱了中国的增长

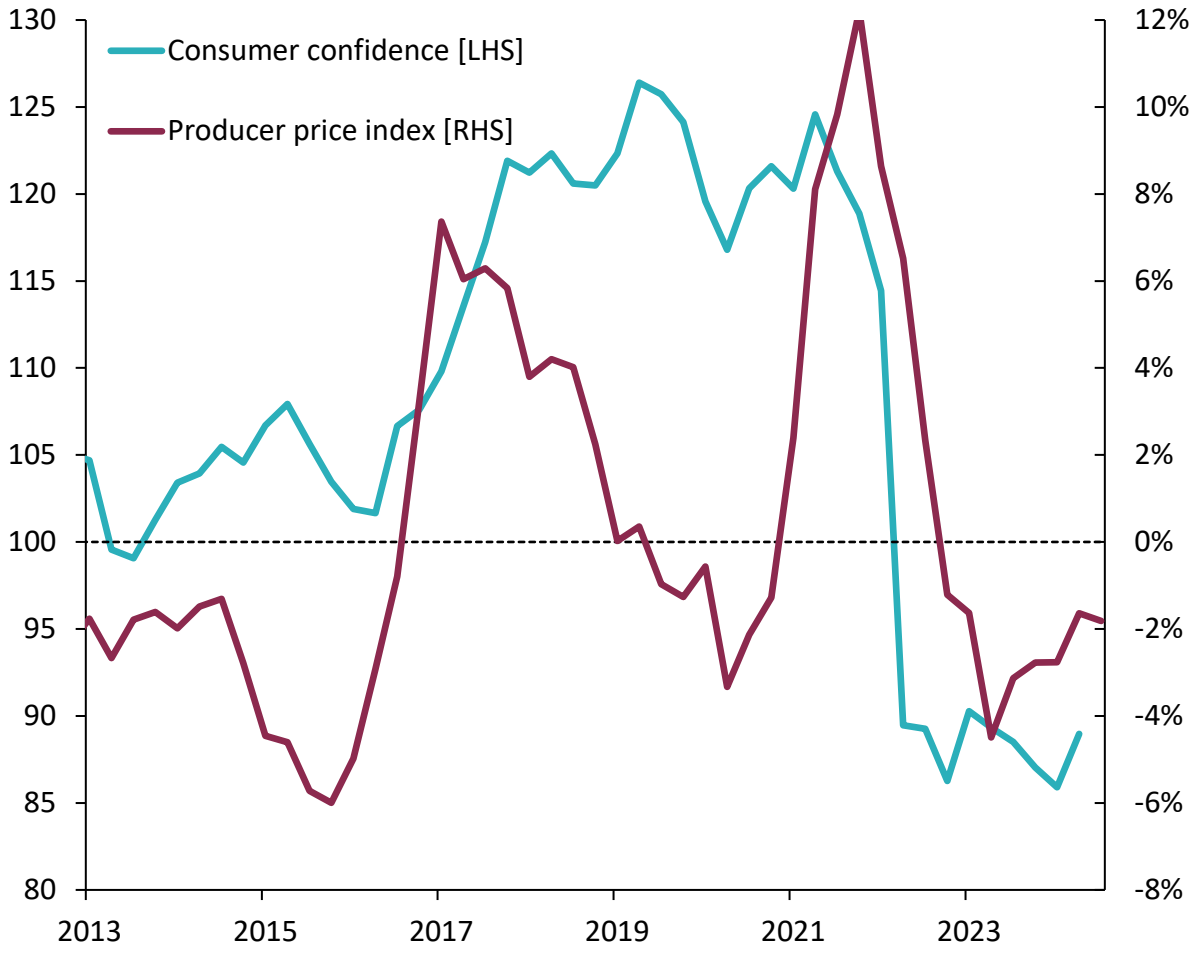
中国的房地产市场继续减缓

左手边: 卖出百万平方米(SA); 右手边: 十亿人民币(SA)



Dragging on 消费者情绪和价格

左手边: 消费者信心(+100 = 乐观); 右手边: 年度百分比变化 (%)



来源: 中国国家统计局, Haver Analytics,加拿大出口发展公司
标注: : “建设投资” 指房地产投资。 “卖出住宅楼” 指占地面积. SA = 季节性调整。生产者价格指数 (2020 = 100) 包含所有工业产品。

贸易和全球经济面临的挑战迫在眉睫。。。

Sources: AI image generated by Microsoft CoPilot, EDC Economics

EDC 预测 –2024年十月

年度实际GDP增长–2024年十月预测

全球经济前景 (年度百分比变化)	2023	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
发达国家	**1.6**	**1.7**	**1.7**	**1.9**	**1.8**	**1.7**
加拿大	1.2	1.1	1.6	1.8	2.3	2.4
美国	2.5	2.5	1.8	2	2.1	2.1
欧元区	0.5	0.8	1.4	1.6	1.5	1.4
德国	-0.1	0.1	1.2	1.6	1.4	1.4
法国	1.1	1.2	1.1	1.4	1.7	1.6
发展中国家	**4.3**	**4.2**	**4.4**	**4.3**	**3.9**	**3.8**
中国	5.2	4.8	4.5	4.3	3.7	3.6
印度	8.2	6.6	7.1	6.7	7.1	6.7
印度尼西亚	5	5.2	5.3	5.1	4.8	4.5
巴西	2.9	2.9	1.7	1.8	1.6	1.6
墨西哥	3.2	1	1.4	2	2.2	2.3
全球	**3.2**	**3.2**	**3.3**	**3.3**	**3.1**	**3.0**

标注: F 代表预测。印度预测是基于财年(2024 FY = Q2 2023 – Q1 2024, 2025 FY = Q2 2024 – Q1 2025)。
来源: *EDC 全球经济前景*，2024年十月。

货币和利率——2024年十月预测

全球经济前景		2023	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
货币	**汇率**						
美金	美金兑加元	$0.74	$0.73	$0.74	$0.78	$0.81	$0.82
欧元	美金兑欧元	$1.08	$1.09	$1.11	$1.12	$1.14	$1.17
欧元	加币兑欧元	$1.46	$1.49	$1.49	$1.43	$1.41	$1.43
利率，年度平均值							
加拿大央行(隔夜目标利率)		4.74	4.61	3.30	2.75	2.75	2.75
美联储 (联邦基金目标利率——中位数)		5.07	5.29	4.46	3.46	2.68	2.63
欧洲中央银行(*政策利率*)		3.81	4.27	2.96	1.77	1.75	1.75

标注: F 代表预测。
来源: *EDC 全球经济前景*，2024年十月。

大宗商品价格——2024年十月预测

全球经济前景	2023	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
布伦特原油现货, *每桶美金(bbl)*	$82.5	$81.6	$75.8	$72.6	$71.3	$71.3
西德克萨斯中质油, *美金/bbl*	$77.6	$77.9	$71.4	$68	$67.7	$67.8
加拿大西部精选, *美金/bbl*	$59.5	$62.9	$60.1	$57	$55.7	$55.8
天然气, *美金/MMBtu*	$2.5	$2.2	$2.9	$3.2	$3.4	$3.5
黄金, *USD/troy ounce*	$1,943	$2,352	$2,408	$2,288	$2,214	$2,124
铜, *USD/tonne*	$8,476	$9,287	$9,704	$9,686	$9,802	$9,934

标注: F 代表预测。
来源: *EDC 全球经济前景*, 2024年十月。

问答环节

Sources: AI image generated by Microsoft CoPilot, EDC Economics

TAKE ON
THE WORLD

EDC

UN MONDE
À CONQUÉRIR