



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA



## **La banque centrale révélée : comment nous favorisons la prospérité économique et financière du Canada**

**John Murray**  
**Sous-gouverneur**

**Exposé présenté devant la Chambre de commerce  
de Prince George**

**Prince George (Colombie-Britannique)  
le 4 novembre 2009**



# Aperçu

---

- Quel est le mandat de la Banque du Canada?
- Quelles sont les responsabilités clés de la Banque du Canada?
- Comment la Banque s'en acquitte-t-elle actuellement?
- Quelles sont les perspectives d'évolution de l'économie canadienne?
- Quelles sont les perspectives d'évolution de l'économie de la Colombie-Britannique?



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Mandat

---

La Banque du Canada a pour mandat de promouvoir le bien-être économique des Canadiens.

Pour ce faire, elle :

- s'emploie à maintenir l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible;
- favorise la stabilité et l'efficacité du système financier;
- émet des billets de banque sûrs;
- exerce une surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement.



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

## Responsabilités clés

---

Nous nous acquittons de notre mandat grâce au travail que nous accomplissons dans le cadre de nos quatre grandes fonctions :

- Politique monétaire
- Système financier
- Monnaie
- Gestion financière



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

## Responsabilités clés : la démarche de la Banque

---

Dans chacune de ces quatre grandes fonctions, nous suivons la même démarche :

- objectif clair
- reddition de comptes et transparence
- perspective axée sur le long terme



## Responsabilités clés : Politique monétaire

---

**Notre objectif** : inspirer la confiance dans la valeur de la monnaie en maintenant l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible.

Cet objectif est important car :

- il permet aux consommateurs, aux entreprises et aux investisseurs d'avoir une idée claire des signaux transmis par les prix et de prendre des décisions financières en toute confiance;
- il réduit l'iniquité associée aux redistributions arbitraires de revenu provoquées par des variations inattendues de l'inflation;
- il rend aussi l'économie plus résiliente aux chocs et accroît l'efficacité de la politique monétaire.



## Responsabilités clés : Politique monétaire

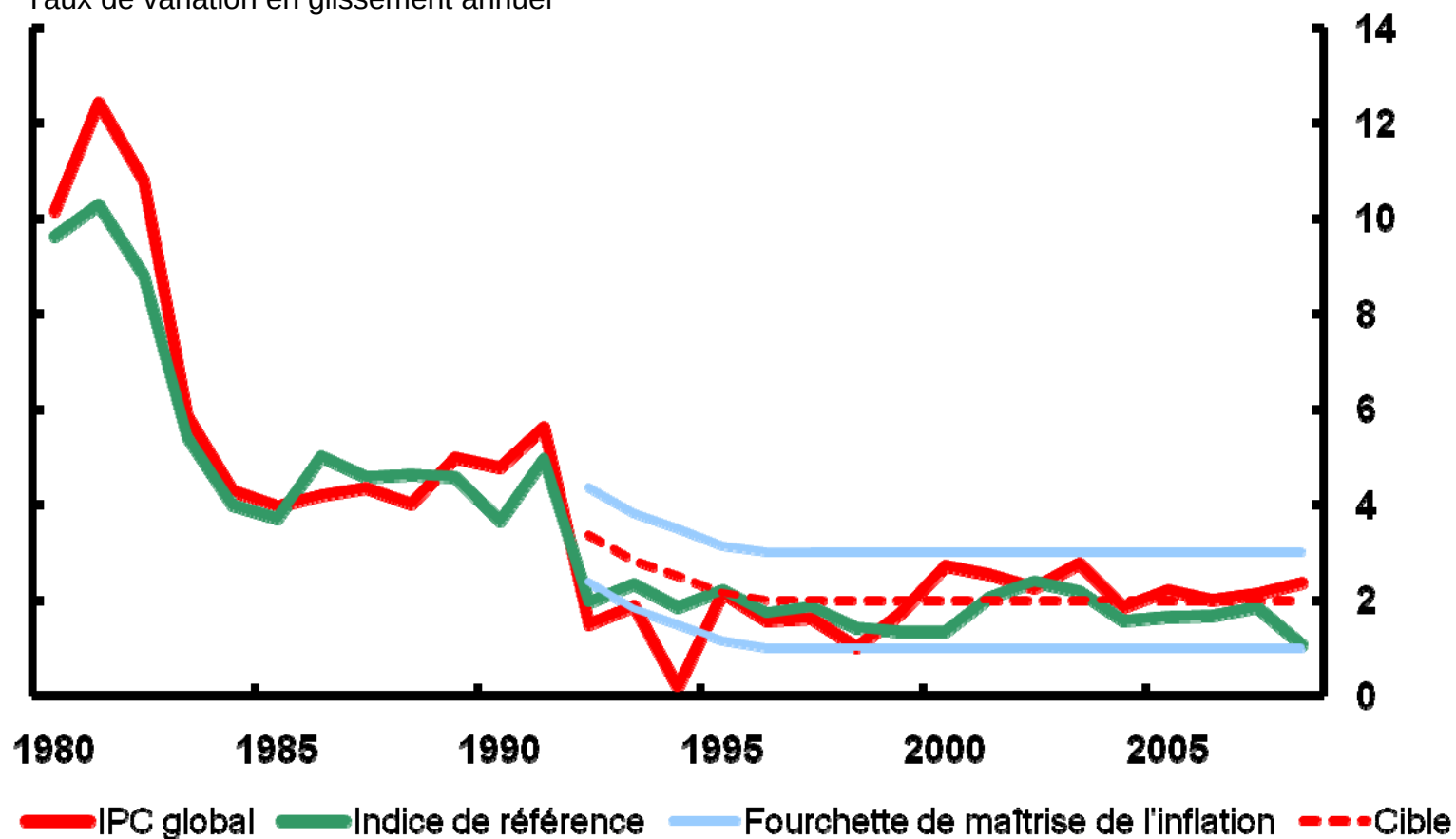
---

- Pour atteindre la cible d'inflation de 2 %, la Banque relève (ou abaisse) le taux cible du financement à un jour, lequel influe à son tour sur les autres taux d'intérêt et, en définitive, sur la demande globale de biens et services.
- Les changements apportés à la politique monétaire peuvent prendre jusqu'à deux ans avant de faire sentir pleinement leur effet sur l'inflation. La Banque doit donc être tournée vers l'avenir et prévoir les changements futurs de l'inflation.
- Une perspective à long terme de l'économie est donc nécessaire.



# Politique monétaire : taux d'inflation bas et stable

Évolution annuelle moyenne de l'IPC  
Taux de variation en glissement annuel



Source : Statistique Canada





BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

## Responsabilités clés : Politique monétaire

---

- La Banque a réagi à la crise financière mondiale et à la récession qui en a découlé à l'échelle du globe en prenant des mesures de politique énergiques.
- Elle a fourni un apport exceptionnel en liquidités au système financier.
- Le taux cible du financement à un jour a été abaissé à 1/4 %, ce qui correspond dans les faits à son niveau plancher.
- En outre, la Banque s'est engagée à maintenir le taux à ce niveau, sous réserve de l'évolution de l'inflation, jusqu'en juin 2010.

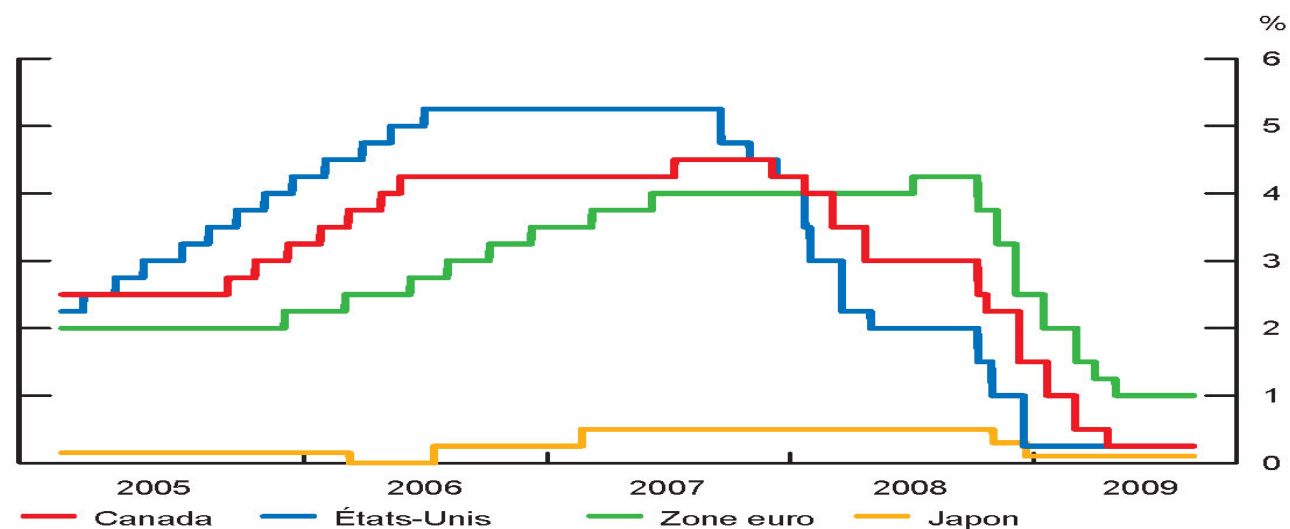


BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Politique monétaire : taux d'intérêt, monde

**Les taux directeurs sont demeurés à des creux historiques dans la plupart des pays**

Données quotidiennes



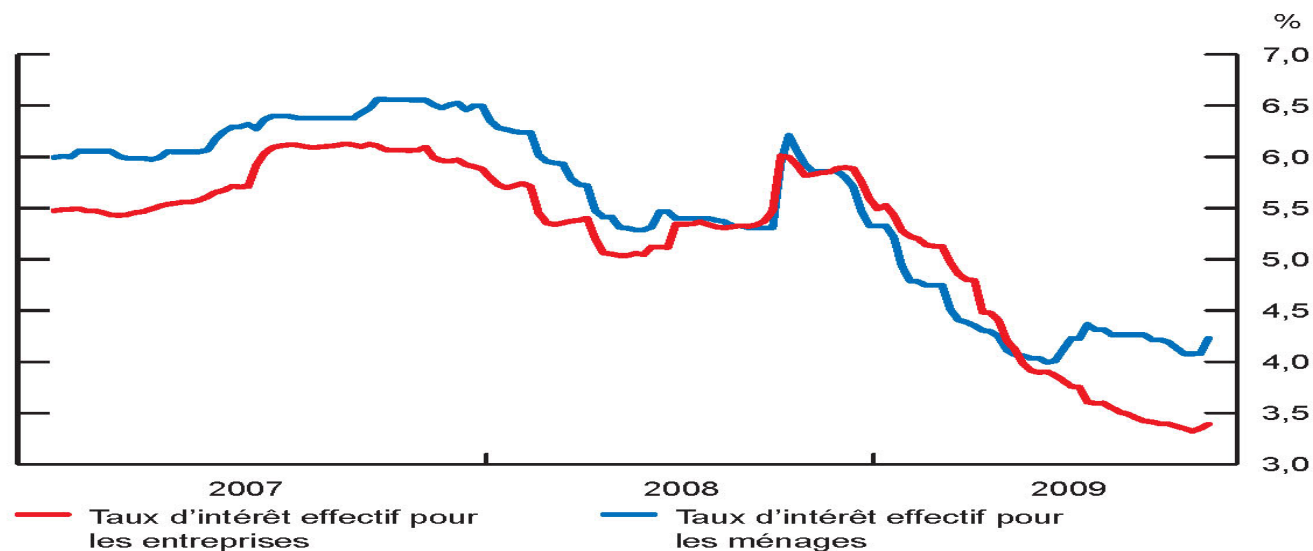
Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale des États-Unis, Banque centrale européenne et Banque du Japon



# Politique monétaire : taux d'intérêt au Canada

**Les coûts d'emprunt des entreprises et des ménages canadiens demeurent très bas**

Données hebdomadaires



Nota : Pour de plus amples renseignements sur ces séries, consulter le site  
<http://credit.banqueducanada.ca/conditionsfinancieres>.

Source : Calculs de la Banque du Canada



## Responsabilités clés : Politique monétaire

---

- Même si le taux cible du financement à un jour se situe à sa valeur plancher, la Banque conserve une flexibilité considérable dans la conduite de la politique monétaire.
- La Banque dispose de trois instruments non traditionnels dont elle peut se servir si nécessaire. Il s'agit de l'assouplissement quantitatif, de l'assouplissement direct du crédit et des déclarations conditionnelles au sujet de la trajectoire future du taux directeur.
- Jusqu'à présent, nous avons eu recours seulement au troisième, à savoir les déclarations conditionnelles au sujet du taux directeur.



## Responsabilités clés : Système financier

---

- La Banque favorise la stabilité et l'efficacité du système financier, au Canada et dans le monde.
- Elle travaille avec d'autres décideurs publics, au pays et à l'étranger, à l'élaboration de politiques qui contribueront à assurer la stabilité et l'efficacité du système financier sur une longue période.
  - Exemple : réaction coordonnée des pays du G20 face à la crise mondiale
  - Exemple : Depuis le début de la crise financière mondiale, la Banque a fourni des liquidités considérables au système financier canadien sous diverses formes.



## Responsabilités clés : Système financier

---

- À mesure que les conditions se sont améliorées sur les marchés financiers, la demande à l'égard de nos mécanismes spéciaux d'octroi de liquidités a diminué.
- Deux des trois facilités spéciales de la Banque du Canada ne sont plus offertes depuis peu, car elles ne trouvent plus preneur.
- Et comme notre troisième facilité – le « poids lourd » de la Banque, à savoir le mécanisme de prise en pension à plus d'un jour – est également moins recherchée, les adjudications se tiennent dorénavant toutes les deux semaines plutôt que chaque semaine, comme c'était le cas par le passé.



## Responsabilités clés : Système financier

---

- À l'instar de nombreuses autres banques centrales au lendemain de la crise financière mondiale, la Banque du Canada cherche des moyens de renforcer la réglementation financière en ajoutant une orientation « macroprudentielle » – autrement dit en faisant en sorte qu'elle soit plus axée sur le système dans son ensemble.
- Nous devons toujours garder une vue d'ensemble à l'esprit, notamment les interdépendances entre les institutions et les marchés, lorsque nous surveillons le système financier et évaluons les risques.



## Responsabilités clés : Monnaie

---

- Les billets de banque sont le produit le plus tangible et le plus populaire de la Banque.
- La Banque du Canada est chargée de fournir aux Canadiens des billets de banque qui sont aisément acceptés et à l'épreuve de la contrefaçon.
- Notre objectif en matière de contrefaçon : moins de 50 faux billets détectés annuellement par million de billets en circulation





## Responsabilités clés : Monnaie

---

- Notre stratégie anticontrefaçon :
  - Concevoir des billets de banque de plus en plus difficiles à contrefaire.
  - Accroître la vérification systématique des billets de banque par les détaillants.
  - Maintenir la haute qualité des billets de banque en circulation.
  - Promouvoir la répression par les forces de l'ordre et les procureurs.
- La Banque est en train d'élaborer la prochaine série de billets de banque du Canada, dont la mise en circulation est prévue pour la fin de 2011.



## Responsabilités clés : Gestion financière

---

- La Banque du Canada est le banquier du gouvernement fédéral, son agent financier et son conseiller en gestion financière.
- Ses responsabilités consistent à gérer les réserves de change du Canada et les soldes de trésorerie du gouvernement
- Elle gère aussi (en collaboration avec le ministère des Finances) la dette publique, notamment les Obligations d'épargne du Canada.



## Responsabilités clés : Gestion financière

---

- La gestion de la dette publique est particulièrement importante actuellement, étant donné le financement par emprunt additionnel associé aux mesures exceptionnelles de relance budgétaire et d'injection de liquidités qui ont été prises récemment.
  - Exemple : La Banque a contribué par ses conseils à l'élaboration du Programme d'achat de prêts hypothécaires assurés, qui a permis au gouvernement fédéral d'acheter des blocs de prêts hypothécaires assurés par l'entremise de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, ce qui a accru l'octroi de prêts hypothécaires.



# Transparence

---

Tout le travail que nous accomplissons à la Banque du Canada repose sur l'obligation de rendre compte et la transparence.

## 1. Politique monétaire

- Pour que la politique monétaire fonctionne efficacement, il est essentiel que les Canadiens comprennent et anticipent les mesures que nous prenons en la matière et y réagissent en conséquence.
- La Banque contribue à cette compréhension en arrêtant ses décisions concernant le taux directeur huit fois par an selon un calendrier préétabli et en faisant paraître un communiqué chaque fois dans lequel elle explique sa décision.
- La Banque publie le *Rapport sur la politique monétaire* quatre fois par an afin de mieux expliquer ses analyses et ses projections.
- La Banque diffuse aussi les résultats de l'enquête sur les perspectives des entreprises et de l'enquête auprès des responsables du crédit, qu'elle mène quatre fois par année.



# Transparence

---

## 2. Système financier

- Dans notre publication intitulée *Revue du système financier*, nous communiquons de façon régulière notre évaluation des principaux risques et vulnérabilités, ainsi que notre analyse de certaines questions de fond.
- La Banque présente également des informations claires au sujet de ses transactions, comme les opérations d'injection de liquidités qu'elle a menées récemment.

## 3. Monnaie

- La Banque fait rapport sur le nombre de cas de contrefaçon par comparaison à ses cibles.
- Elle communique aussi avec le grand public et les détaillants au sujet des éléments de sécurité des billets de banque.



# Transparence

---

## 4. Gestion financière

- La transparence est essentielle lorsqu'il s'agit de gestion des fonds du gouvernement et des fonds publics.
- La Banque discute des différents instruments qu'elle utilise, et rend compte de ses opérations et de ses activités de gestion des actifs financiers et de l'encours de la dette fédérale dans son propre site Web, dans celui du ministère des Finances et dans son rapport annuel.



# Recherche

---

La recherche de pointe est primordiale pour la Banque.

## 1. Politique monétaire

- La Banque étudie présentement l'opportunité d'apporter des améliorations au cadre actuel de maîtrise de l'inflation.
- En prévision de la prochaine entente relative à la cible de maîtrise de l'inflation que la Banque doit conclure avec le gouvernement fédéral en 2011, la Banque se demande si :
  - la cible de 2 % devrait être abaissée;
  - elle devrait continuer à viser le taux d'inflation ou plutôt le niveau des prix.



# Recherche

---

## 1. Politique monétaire (suite)

- La recherche se poursuit aussi sur les difficultés que pose l'abaissement des taux directeurs à des niveaux proches de 0 %.
- Par ailleurs, la Banque étudie les liens entre l'économie réelle et le système financier.

## 2. Système financier

- Des travaux de recherche sont en cours sur des enjeux liés à l'efficacité du système financier, notamment la formation des prix et la liquidité sur les marchés des titres à revenu fixe et l'incidence des exigences en matière d'information sur le coût du capital, ainsi que l'expansion des services bancaires électroniques.





# Recherche

---

## 3. Monnaie

- La Banque mène des recherches sur les facteurs qui influencent les choix des moyens de paiement, notamment les billets de banque.
- Ces travaux sont importants, car les préférences relatives aux modes de paiement peuvent avoir des incidences sur la demande de billets et sur l'efficacité générale du système de paiement de détail.
- Un autre projet de recherche est en cours; mené en consultation avec plusieurs autres banques centrales, il servira à recueillir des données pour créer un modèle des caractéristiques qui régissent et des motivations qui sous-tendent le choix de la méthode de paiement.

## 4. Gestion financière

- Les travaux se poursuivent dans le cadre d'un programme de recherche destiné à améliorer la compréhension de la relation d'arbitrage entre risque et efficience au sein des systèmes de paiement et de règlement.



BANK OF CANADA  
BANQUE DU CANADA

BANK OF CANADA

---

# Perspectives économiques



## Perspectives économiques

---

- Les indicateurs récents font état du début d'une reprise à l'échelle du globe, après une récession profonde et synchronisée.
- Après avoir connu trois trimestres de suite de forte contraction, le Canada a lui aussi renoué avec la croissance économique.
- La reprise est soutenue par la détente monétaire et budgétaire, l'augmentation de la richesse des ménages, l'amélioration des conditions financières, le regain de confiance de la part des entreprises et des consommateurs, le début de la reprise dans le monde et le redressement des termes de l'échange.
- L'évolution économique et financière mondiale a été un peu plus favorable que la Banque ne l'entrevoyait dans la livraison de juillet du *Rapport sur la politique monétaire*.



## Perspectives économiques

---

- Toutefois, on s'attend à ce que la volatilité accrue et la vigueur persistante du dollar canadien viennent plus que contrebalancer les effets de l'évolution positive observée depuis juillet.
- Cela aura pour effet de ralentir la croissance et de contenir les pressions inflationnistes, ce qui retardera le retour de l'inflation à la cible de 2 %.
- L'économie canadienne devrait s'être contractée de 2,4 % cette année, pour ensuite progresser de 3,0 % en 2010 et de 3,3 % en 2011.
- L'inflation devrait regagner la cible de 2 % au troisième trimestre de 2011, soit un trimestre plus tard qu'on ne l'entrevoyait en juillet.

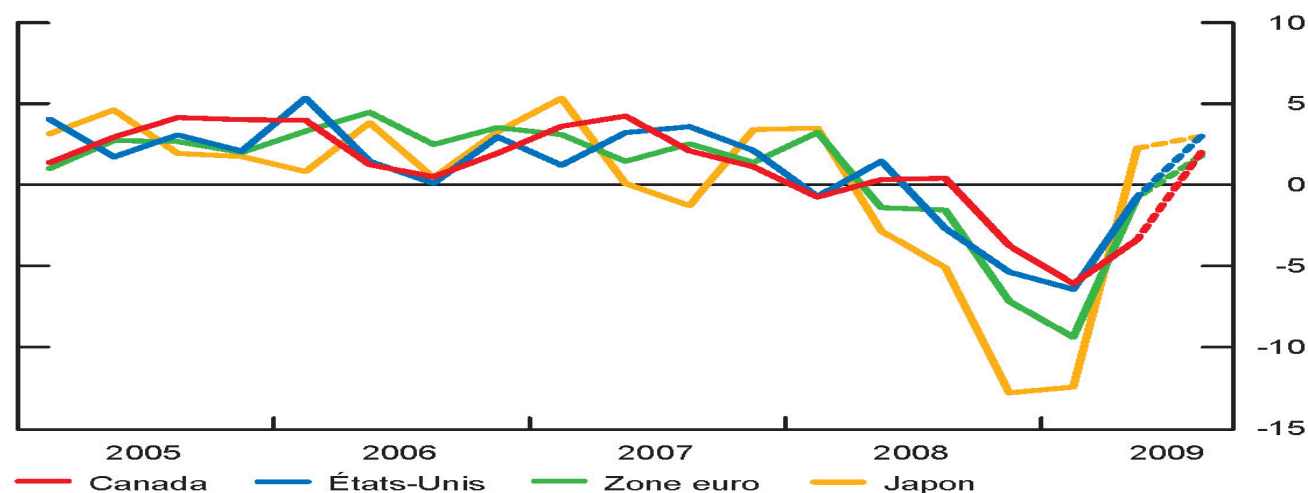


BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Perspectives économiques : croissance mondiale

**La croissance du PIB réel des grandes économies laisse entrevoir l'amorce d'une reprise à l'échelle mondiale**

Taux de croissance trimestriel annualisé



Nota : Les valeurs indiquées pour le troisième trimestre de 2009 sont des estimations.

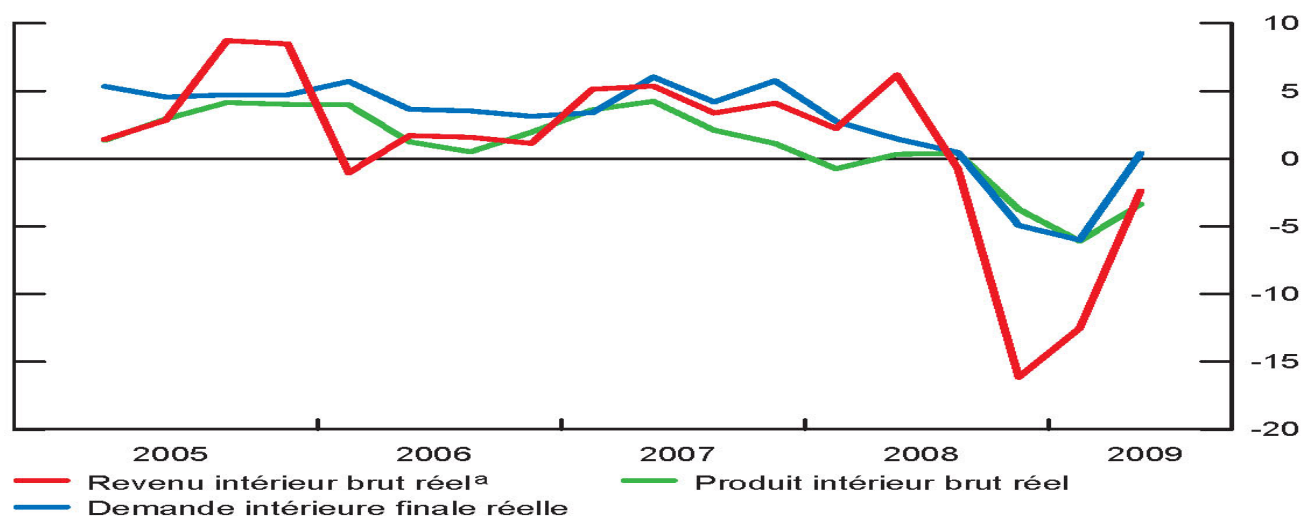
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat, Bureau de statistique du Japon et estimations de la Banque du Canada



# Perspectives économiques : croissance au Canada

**Le revenu intérieur brut réel au Canada a continué de reculer au deuxième trimestre, mais moins rapidement que le produit intérieur brut réel**

Taux de croissance trimestriel annualisé



a. Le revenu intérieur brut réel correspond au produit intérieur en dollars courants corrigé en fonction de l'indice des prix de la demande intérieure finale.

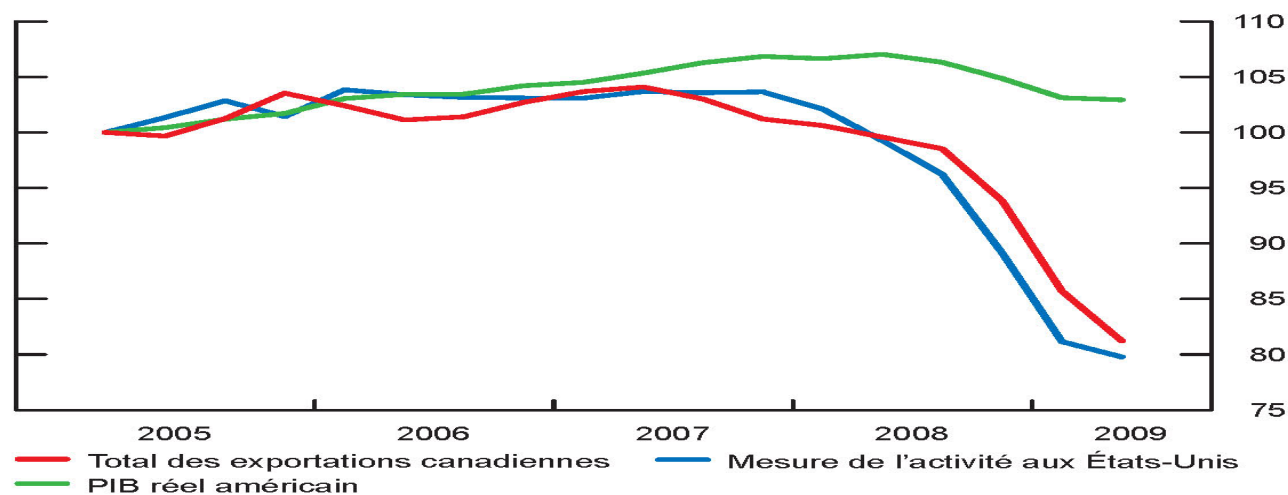
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada



# Perspectives économiques : exportations

**Les exportations canadiennes ont chuté, en raison surtout de la faiblesse de la demande américaine**

Base 100 de l'indice : 1<sup>er</sup> trimestre de 2005



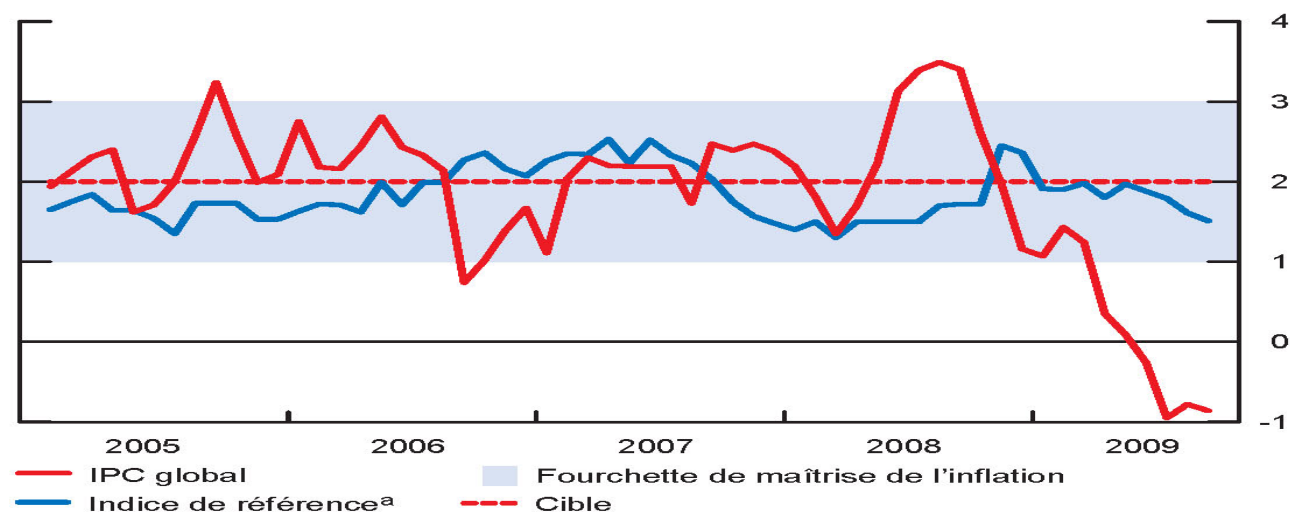
Sources : Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Réserve fédérale américaine, Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada



# Perspectives économiques : inflation

**L'inflation mesurée par l'IPC global a touché un creux et celle mesurée par l'indice de référence a diminué**

Taux de variation en glissement annuel, données mensuelles



a. Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

Source : Statistique Canada



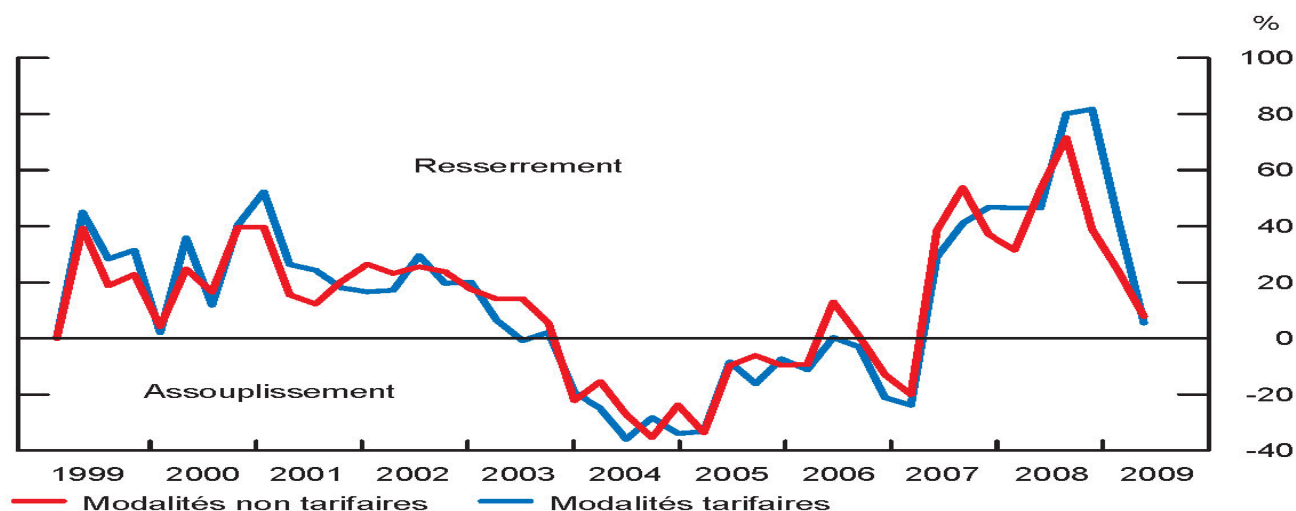


BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Perspectives économiques : conditions du crédit

**Après une période marquée par un resserrement important, les conditions du crédit aux entreprises n'ont guère varié au troisième trimestre**

Solde des opinions concernant les modalités tarifaires et non tarifaires des prêts, selon les résultats de l'enquête auprès des responsables du crédit<sup>a</sup>



a. Le solde des opinions est égal à la différence entre le pourcentage pondéré des opinions allant dans le sens d'un resserrement et le pourcentage pondéré de celles qui inclinent vers un assouplissement.

Nota : Chaque série représente la moyenne simple des soldes des opinions des institutions financières pour les petites entreprises, les sociétés commerciales et les grandes sociétés.

Source : Banque du Canada

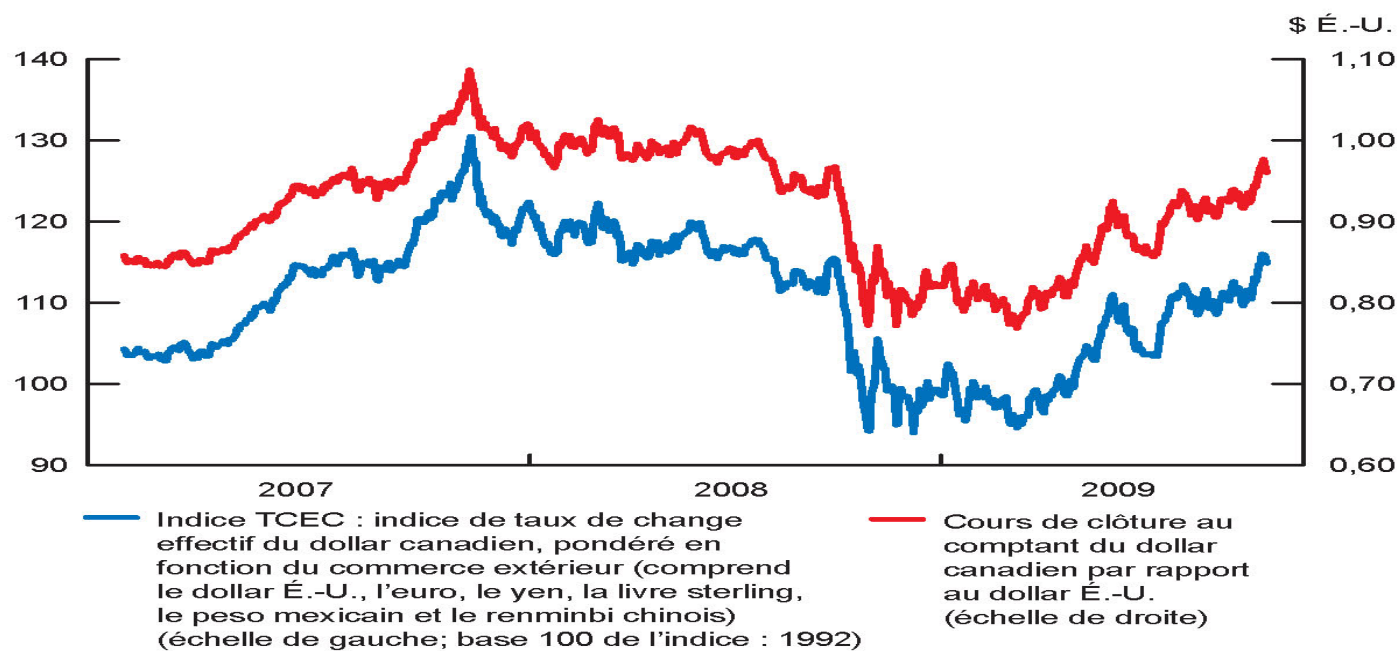


BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Perspectives économiques : dollar canadien

**Le dollar canadien s'est fortement apprécié depuis la parution du *Rapport* de juillet**

Données quotidiennes



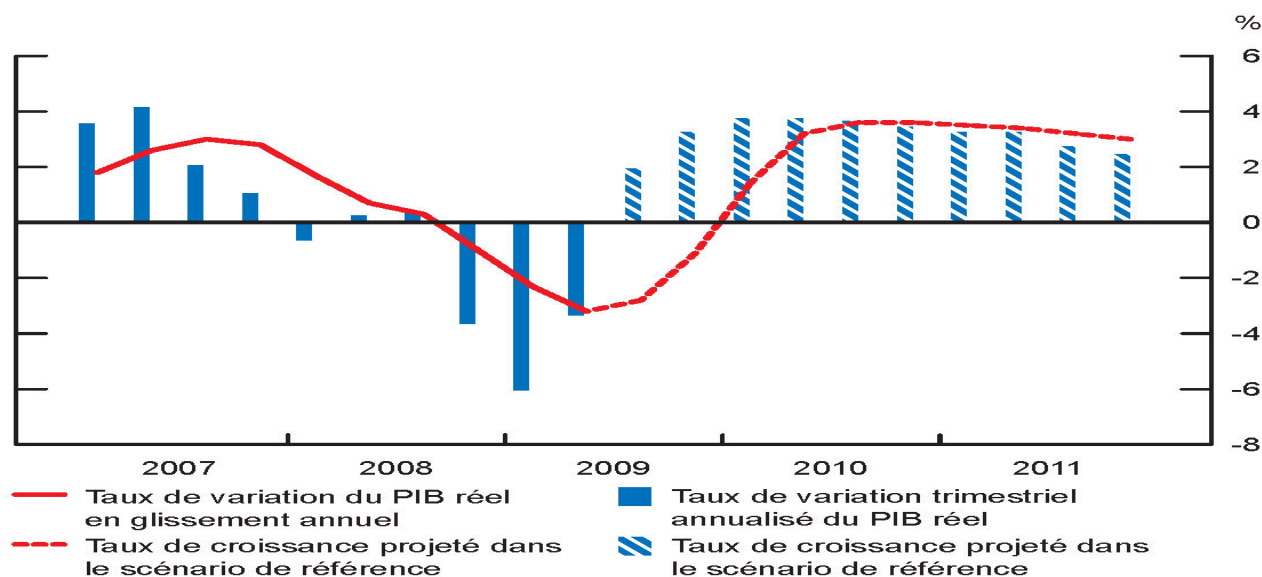
Nota : Une hausse de l'indice TCEC indique une appréciation du dollar canadien.

Source : Banque du Canada



## Perspectives économiques : croissance future au Canada

La croissance du PIB réel devrait rebondir au deuxième semestre de 2009



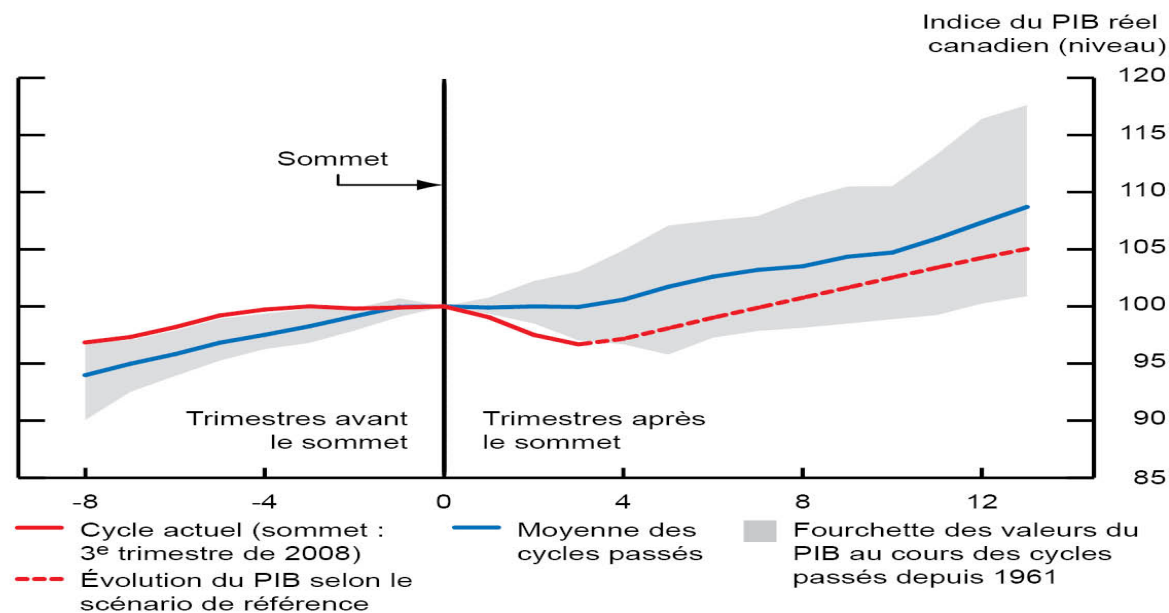
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada



## Perspectives économiques : projections relatives à la reprise

### La reprise au Canada devrait être plus modérée qu'au cours des cycles antérieurs

Évolution comparative du niveau du PIB réel canadien au cours du cycle actuel et des cycles passés; base 100 de l'indice : sommet du cycle, données trimestrielles



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

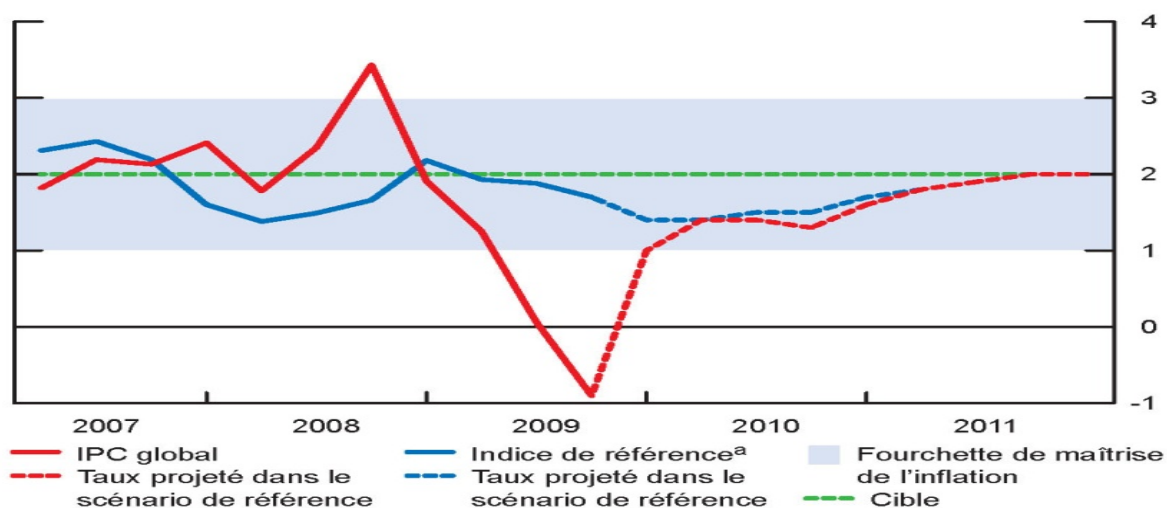


BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

## Perspectives économiques : inflation mesurée par l'IPC global et l'indice de référence

**Les taux d'augmentation de l'IPC global et de l'indice de référence devraient remonter à 2 % au troisième trimestre de 2011**

Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles



a. Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada



## Perspectives économiques : Colombie-Britannique

---

- En Colombie-Britannique, l'activité semble reprendre après une année très difficile dans presque tous les secteurs économiques de la province.
- L'indice de confiance des consommateurs de la province a touché un creux historique en décembre dernier, mais il suit une tendance à la hausse depuis.
- La construction résidentielle reprend et la demande de logements existants s'améliore.
- Les ventes au détail augmentent après avoir touché des creux, mais elles se situent toujours en deçà des niveaux auxquels elles s'établissaient il y a un an et progressent plus lentement que dans d'autres régions.



## Perspectives économiques : Colombie-Britannique

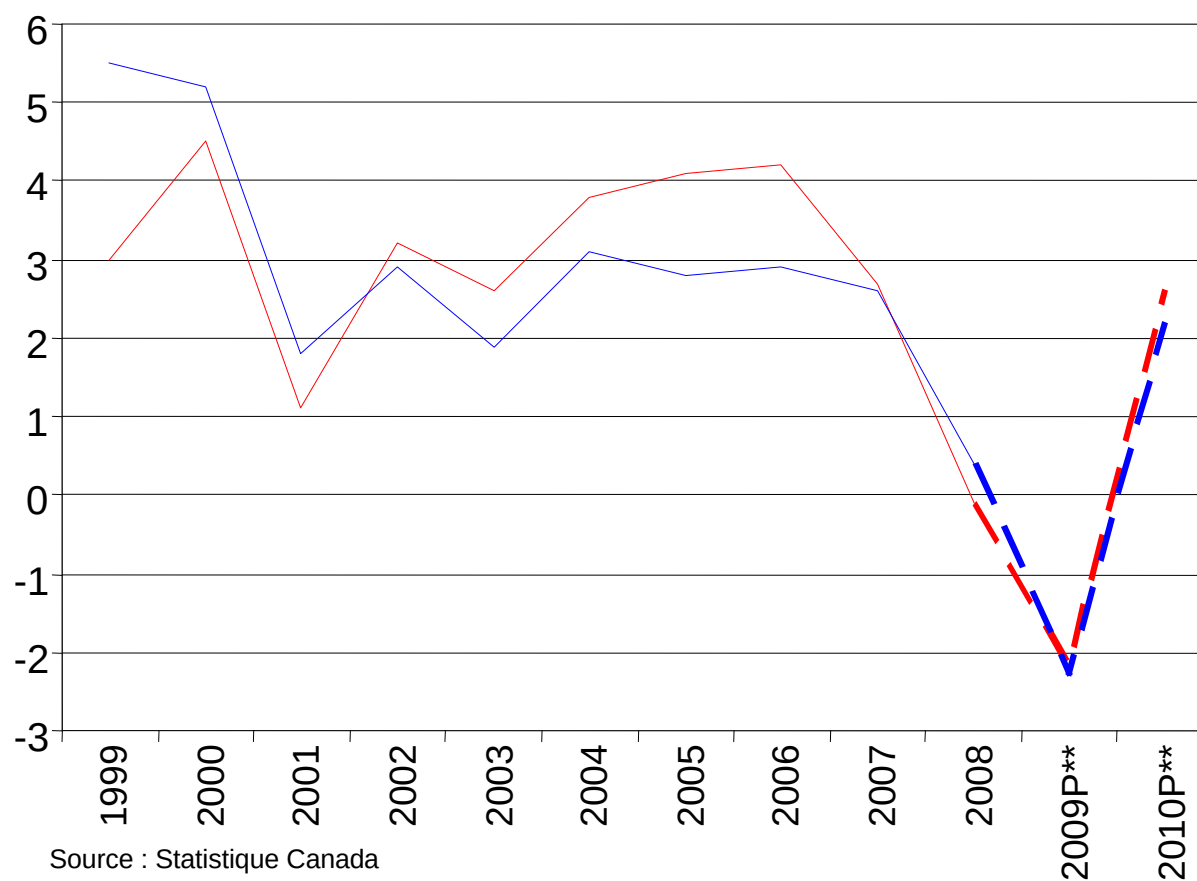
---

- Même si les projets liés aux Jeux olympiques d'hiver de 2010 sont terminés, on s'attend à ce que d'importantes dépenses publiques dans les transports et d'autres projets d'infrastructure continuent à contribuer à la croissance cette année et en 2010.
- Cependant, les marchés d'exportation demeurent faibles, surtout celui des États-Unis, et ils ne devraient se redresser que progressivement.
- Le fait que le taux de chômage ait presque doublé depuis la dernière année indique qu'une marge considérable de capacités excédentaires s'est dégagée sur le marché du travail.
- Selon les enquêtes de la Banque du Canada, les employeurs de la Colombie-Britannique prévoient une certaine progression de l'emploi au cours de la prochaine année.



## Perspectives économiques : croissance du PIB réel en Colombie-Britannique

Aux prix de base, taux de variation en glissement annuel



\*\* Moyenne des taux projetés par les prévisionnistes  
du secteur privé

— C.-B. — Canada





BANK OF CANADA  
BANQUE DU CANADA

[www.bankofcanada.ca](http://www.bankofcanada.ca)

---

# Conclusion



## Conclusion

---

Pour toute question, veuillez communiquer avec :

- Jock Finlayson, administrateur, Conseil d'administration, Banque du Canada
- John Murray, sous-gouverneur, Banque du Canada

Ou adressez-vous au personnel du bureau régional de la Banque :

- Farid Novin, représentant principal (Analyse économique)
- Trevor Frers, représentant principal (Monnaie)