



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS  
CELEBRATING 75 YEARS

# La promotion de la prospérité économique et financière du Canada

Exposé présenté devant la Chambre de commerce de Lévis  
Lévis (Québec)  
Le 8 février 2010



Pierre Duguay  
Sous-gouverneur



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS  
CELEBRATING 75 YEARS

# Mandat

Aux termes de la *Loi sur la Banque du Canada*, la Banque a été instituée :

- « pour réglementer le crédit et la monnaie dans l'intérêt de la vie économique de la nation [...] et de façon générale pour favoriser la prospérité économique et financière du Canada »;
- « [...] autant que possible par l'action monétaire ».



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS  
CELEBRATING 75 YEARS

## Mandat

Pour ce faire, la Banque :

- 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;
- et procure des services bancaires efficaces au gouvernement et aux institutions financières.



## Responsabilités clés

### Quatre fonctions essentielles :

- Politique monétaire
- Système financier
- Monnaie
- Gestion financière

### Approche uniforme :

- objectif clair
- perspective axée sur le moyen terme
- reddition de comptes



# Politique monétaire

**Notre objectif** : maintenir l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible.

- Il s'agit de réduire l'incertitude et d'aider les entreprises et les consommateurs à prendre des décisions avec plus d'assurance.
- Mais aussi d'atténuer les cycles économiques (en faisant en sorte que la politique monétaire ait une influence contracyclique).
- La cible d'inflation est établie en vertu d'un accord avec le gouvernement fédéral, qui est revu tous les cinq ans.



## Politique monétaire

Pour atteindre la cible d'inflation de 2 %, la Banque modifie 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 mesures de politique monétaire peuvent prendre jusqu'à deux ans avant de faire sentir pleinement leur effet sur l'inflation.
- Par conséquent, la Banque agit toujours en fonction de l'évolution future de l'inflation.
- La Banque agit de façon symétrique en ce qui concerne la cible d'inflation.



# Politique monétaire

La politique monétaire est d'autant plus efficace que les Canadiens comprennent les mesures prises par la Banque et qu'ils agissent en conséquence.

- Pour faciliter cette compréhension,
  - les décisions concernant le taux directeur sont annoncées huit fois par an selon un calendrier préétabli,
  - les annonces s'accompagnent d'une analyse de l'évolution économique et de projections en matière d'inflation,
  - l'analyse est exposée en détail, chaque trimestre, dans le *Rapport sur la politique monétaire*.
- Les communications sont axées sur la perspective à moyen terme de la politique monétaire.



# Politique monétaire

## La crise financière mondiale

En réaction à la crise et à la récession qui en est découlée, la Banque du Canada :

- a abaissé le taux cible du financement à un jour à 1/4 %, soit le niveau le plus bas possible;
- s'est engagée à maintenir ce taux à ce niveau jusqu'à la fin de juin 2010, sous réserve de l'évolution de l'inflation;
- a élaboré une stratégie en vue d'accentuer, **au besoin**, la détente monétaire au moyen de l'assouplissement direct du crédit ou de l'assouplissement quantitatif (le besoin ne s'est pas fait sentir).





# Systeme financier

**Notre objectif** : favoriser la stabilité et l'efficacité du système financier, au Canada et dans le monde.

Le système financier canadien comprend :

- les institutions financières, p. ex. les banques, les caisses populaires, les compagnies d'assurances;
- les marchés financiers, comme ceux des valeurs mobilières et des changes;
- les mécanismes de compensation et de règlement.



# Systeme financier

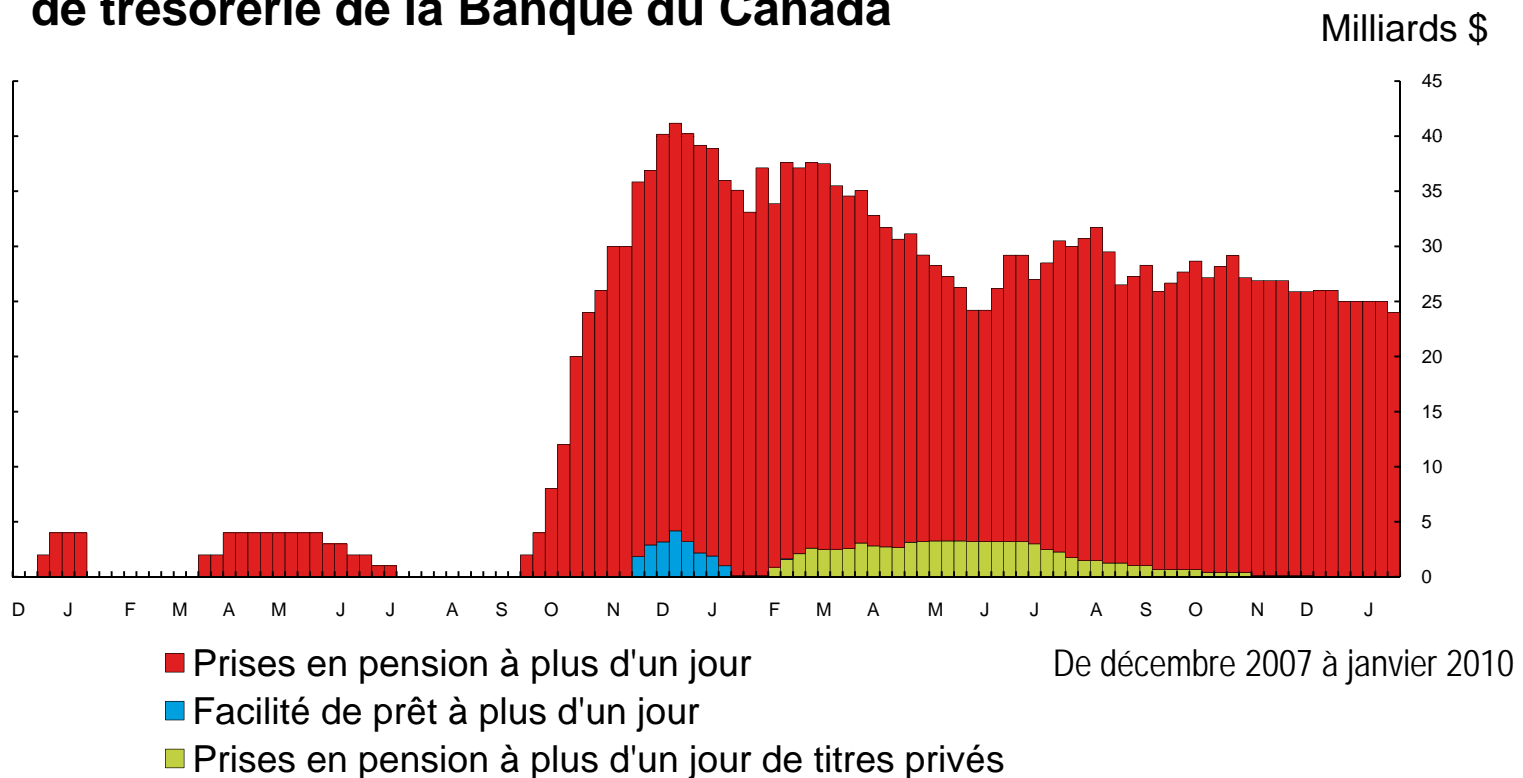
Pour atteindre son objectif, la Banque :

- fournit suffisamment de liquidités pour que les marchés financiers fonctionnent de manière stable;
- surveille les systèmes de compensation et de règlement d'importance systémique pour empêcher les contagions possibles;
- encourage le développement de marchés financiers clés;
- évalue les risques et vulnérabilités au sein du système financier;
- publie des travaux de recherche et d'analyse à valeur informative dans sa *Revue du système financier*;
- collabore avec d'autres autorités publiques à l'échelle nationale et internationale (notamment, le CSIF, le CSF et les responsables des organismes de réglementation).



*La Banque a largement accru son apport de liquidités à l'appui du fonctionnement du système financier lorsque les marchés ont été paralysés.*

### Encours hebdomadaire en valeur nominale des facilités de trésorerie de la Banque du Canada



Source : Banque du Canada



# Systeme financier

La crise financière mondiale a accru l'attention portée sur le système dans son ensemble :

- interdépendances entre institutions et marchés;
- besoin d'ouverture en permanence des principaux marchés de financement;
- approche systémique de la réglementation;
  - responsabilité partagée entre le ministère des Finances et les organismes fédéraux de réglementation financière (dont la Banque du Canada);
  - la responsabilité ultime revient au ministre des Finances;
- annonce par les leaders du G20 de plans visant à réformer de manière substantielle le système financier mondial.



# Monnaie

**Notre objectif** : satisfaire le besoin d'une monnaie fiable, spontanément acceptée 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.
- Les billets sont distribués par l'entremise des institutions financières.
- Les bureaux régionaux de la Banque surveillent le système de distribution et mettent en œuvre des programmes d'information sur la monnaie à l'intention des organismes d'application de la loi, des institutions financières et des détaillants.
- La demande croissante de billets est une source d'augmentation des revenus de la Banque (et de l'État).



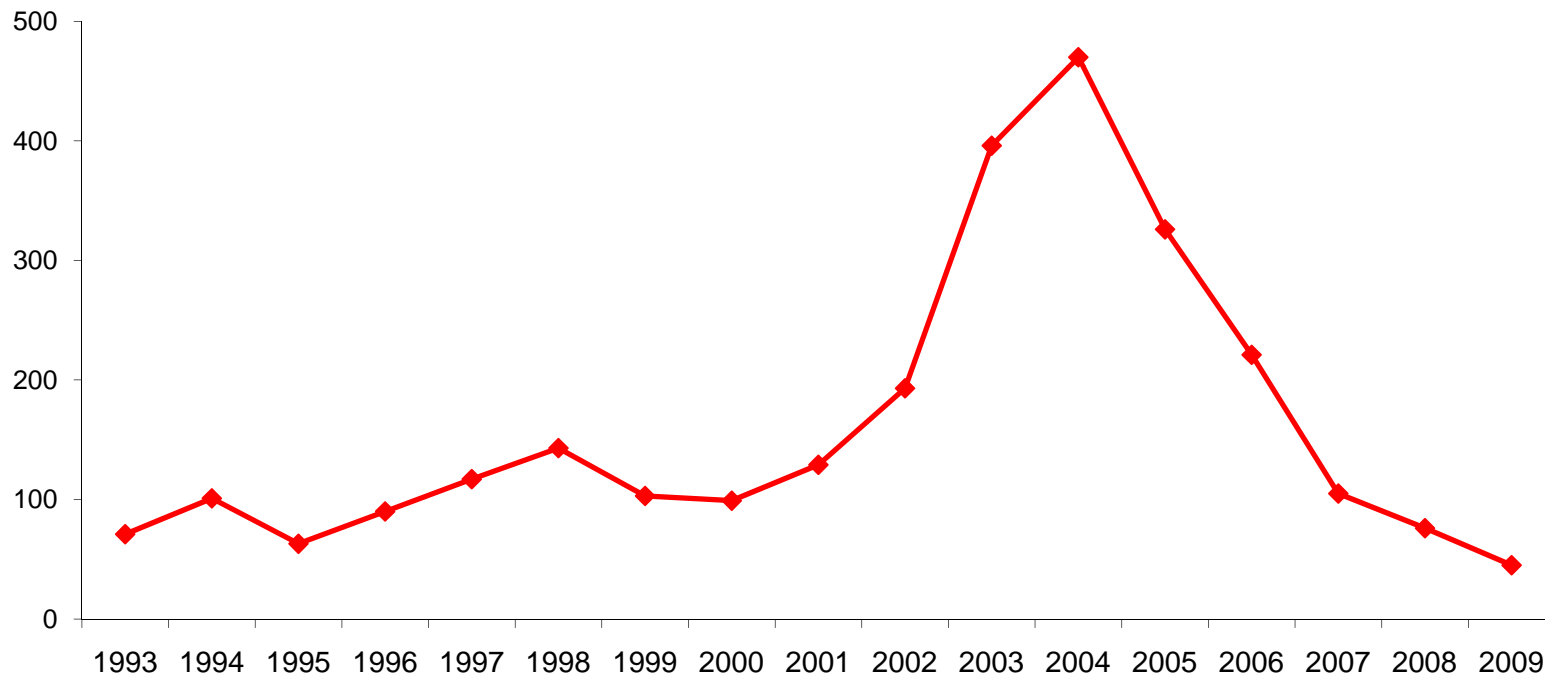
# Monnaie

- Stratégie de la Banque pour préserver la confiance dans les billets :
  - 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 des faussaires par les forces de l'ordre et les procureurs.
- La Banque est en train d'élaborer la prochaine série de billets de banque canadiens, dont la mise en circulation est prévue pour la fin de 2011 (*la série courante, misant sur les éléments anticontrefaçon les plus perfectionnés, a été lancée en 2004*).



## *La stratégie de la Banque a permis de contrer efficacement la recrudescence de la contrefaçon observée de 2001 à 2004.*

**Nombre de faux billets canadiens détectés par année pour chaque million de billets authentiques en circulation**





## Gestion financière

**Notre objectif** : procurer des services bancaires efficaces au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier.

- Cela consiste notamment à gérer les réserves de change du Canada et les soldes de trésorerie du gouvernement fédéral;
- à gérer la dette publique, en collaboration avec le ministère des Finances;
- à administrer le programme d'obligations d'épargne du Canada;
- à fournir les moyens de règlement final des flux de paiements quotidiens entre les institutions financières.

*[En 2009, le STPGV a traité en moyenne plus de 22 000 paiements par jour, pour une valeur dépassant 150 milliards de dollars.]*





## Recherche

La recherche de pointe est primordiale pour la Banque

La Banque étudie présentement :

- les possibilités d'amélioration du cadre actuel de maîtrise de l'inflation;
- les liens entre l'économie réelle et le système financier;
- de meilleures façons d'évaluer les risques pesant sur le système financier;
- les facteurs qui influencent les choix des moyens de paiement, notamment les billets de banque;
- les relations d'arbitrage entre risque et efficacité au sein des systèmes de paiement et de règlement.



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS  
CELEBRATING 75 YEARS

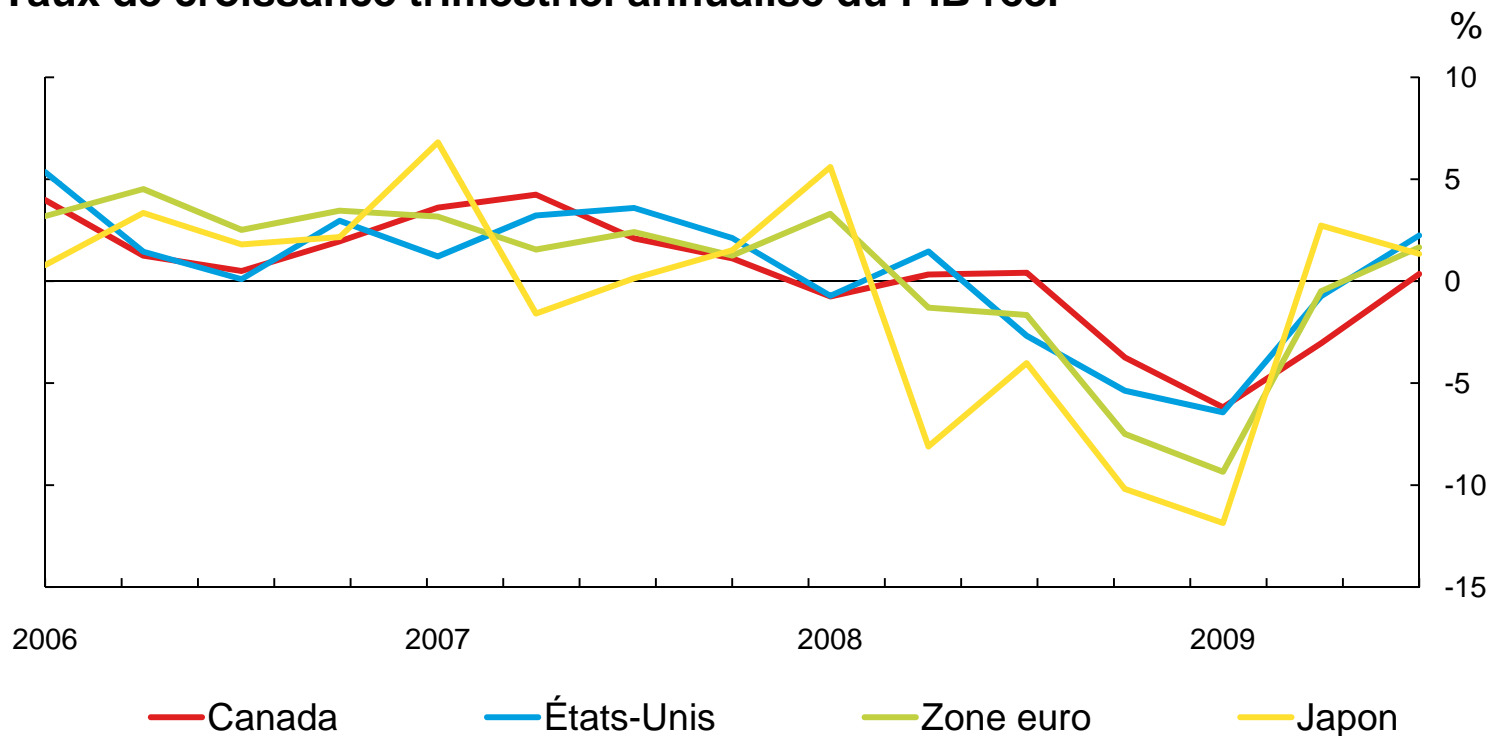
# Perspectives économiques





*L'économie mondiale est en train d'émerger de l'une des crises les plus graves à survenir depuis la Grande Dépression.*

### Taux de croissance trimestriel annualisé du PIB réel

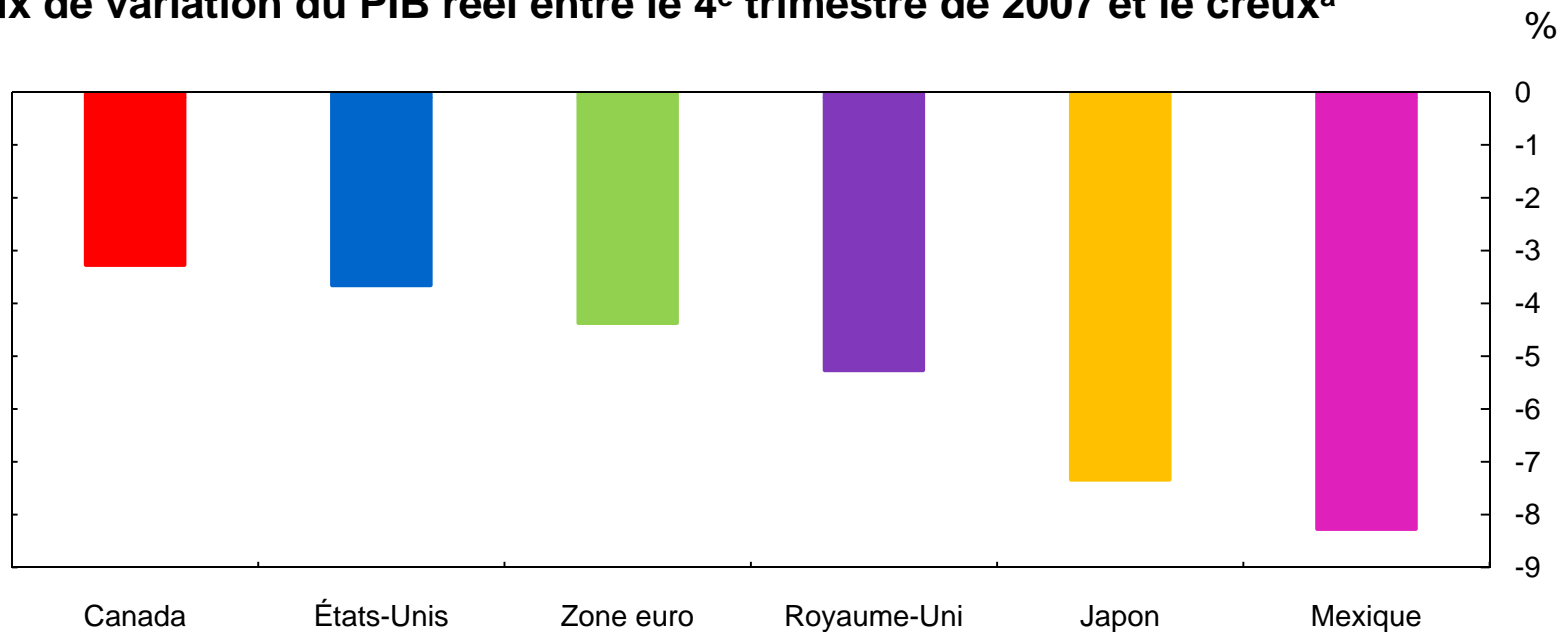


Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat et Bureau de statistique du Japon



*Le recul de l'économie a été moins marqué au Canada qu'ailleurs, en partie grâce à la solidité du système bancaire canadien, à la bonne santé financière des ménages et des entreprises, et à la rapidité d'intervention des autorités.*

### Taux de variation du PIB réel entre le 4<sup>e</sup> trimestre de 2007 et le creux<sup>a</sup>

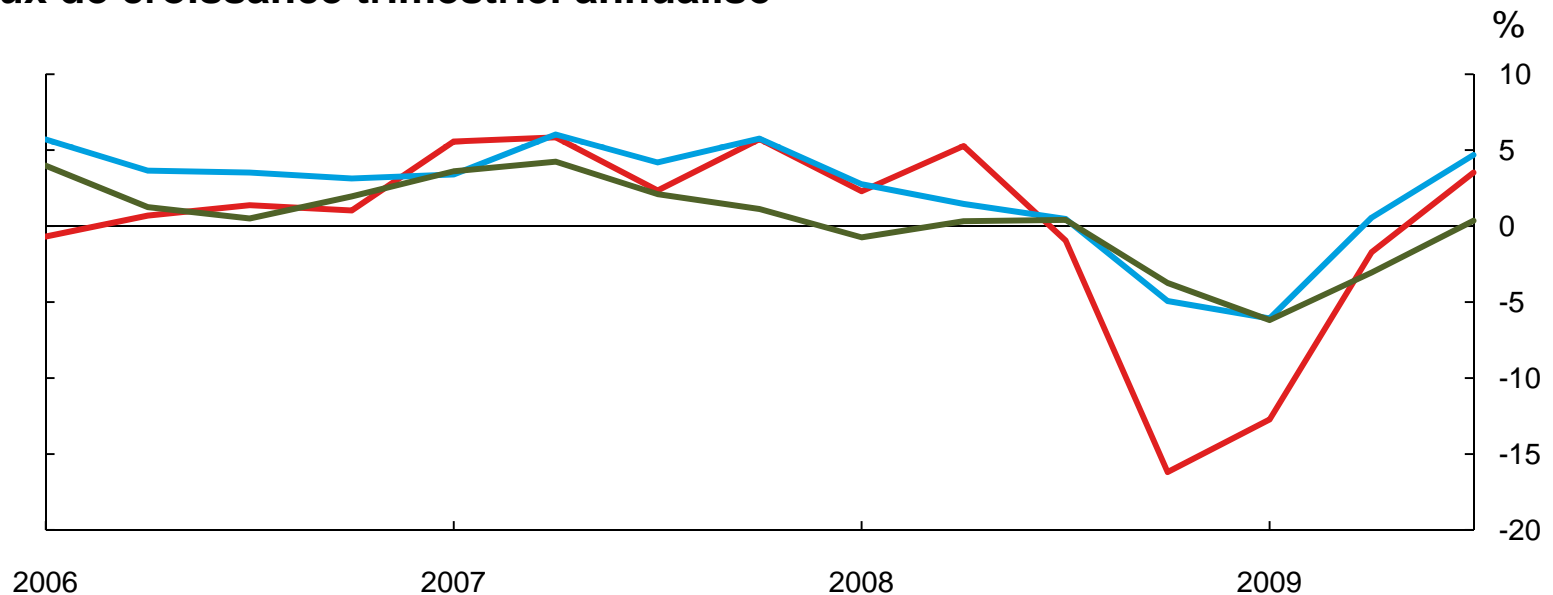


a. Le quatrième trimestre de 2007 marque le début de la récession aux États-Unis.



*La reprise est amorcée au Canada, où la demande intérieure finale et le revenu intérieur brut réel ont connu une forte augmentation au troisième trimestre de 2009.*

### Taux de croissance trimestriel annualisé



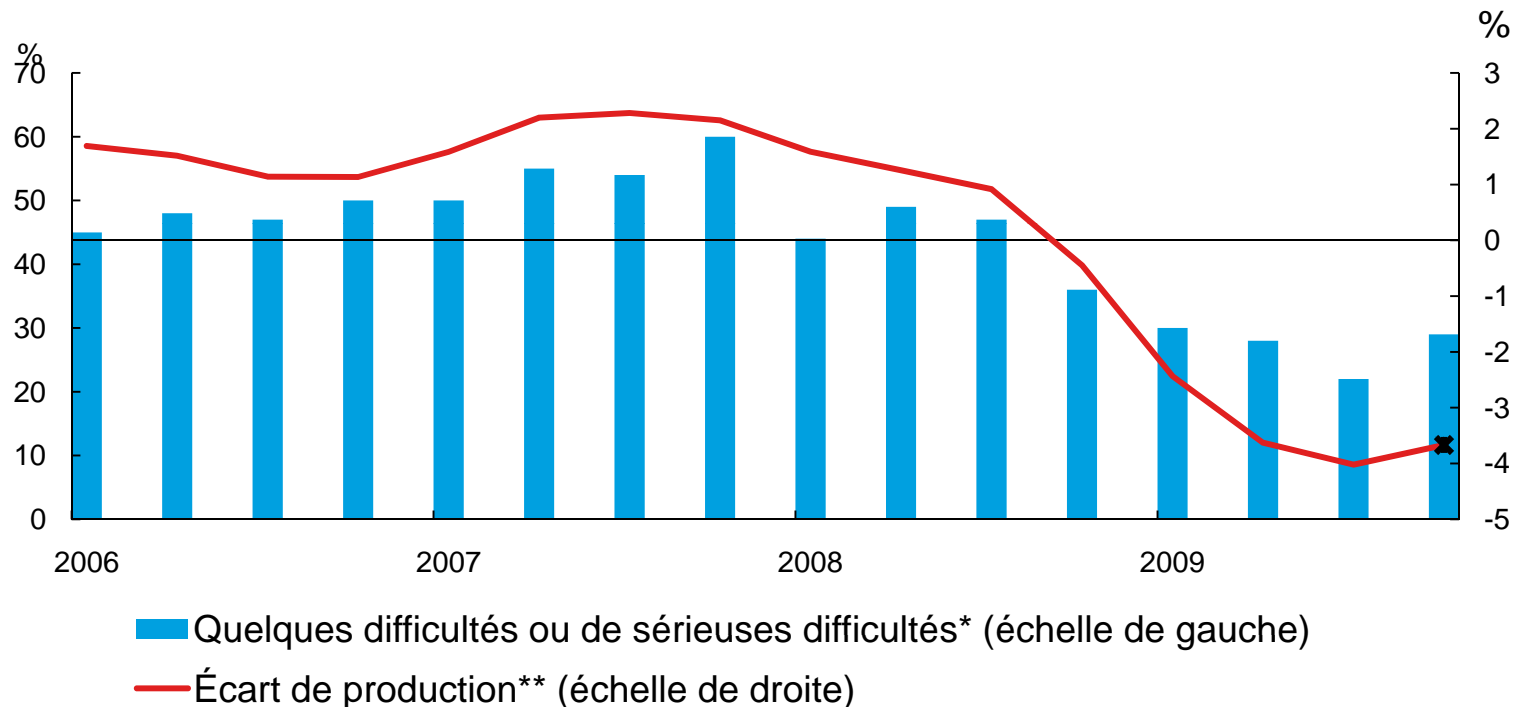
— Revenu intérieur brut réel\* — Demande intérieure finale réelle — Produit intérieur brut réel

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

Source : Statistique Canada



## *L'économie canadienne continue toutefois d'afficher une offre excédentaire considérable.*



\* Réponses à l'enquête. Pourcentage des entreprises ayant indiqué qu'elles auraient quelques difficultés ou de sérieuses difficultés à répondre à une hausse inattendue de la demande ou des ventes.

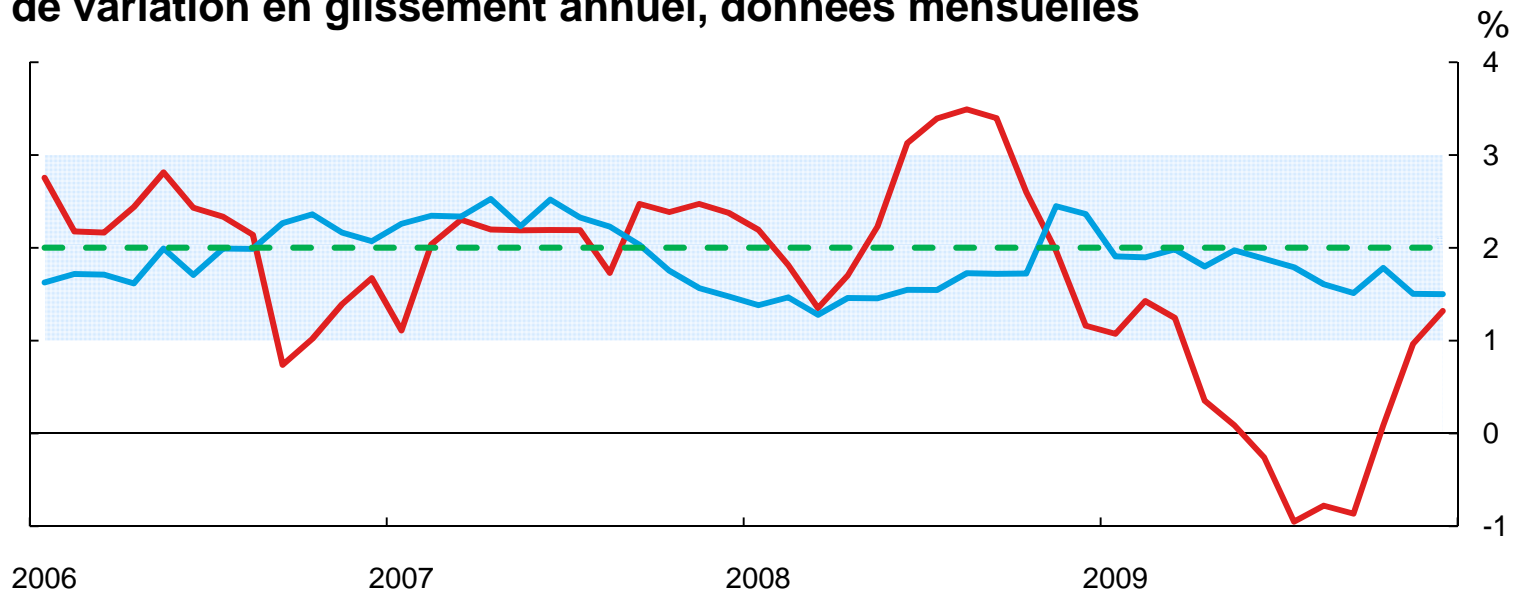
\*\* Différence entre la production observée et la production potentielle estimée. La valeur estimée de l'écart pour le quatrième trimestre de 2009, indiquée par l'étoile, se fonde sur une augmentation prévue de la production de 3,3 % (en rythme annuel) pour ce trimestre.

Source : Banque du Canada



## *L'inflation mesurée tant par l'IPC global que par l'indice de référence reste inférieure à 2 %.*

Taux de variation en glissement annuel, données mensuelles



Fourchette de maîtrise de l'inflation — IPC global — Indice de référence\* — Cible

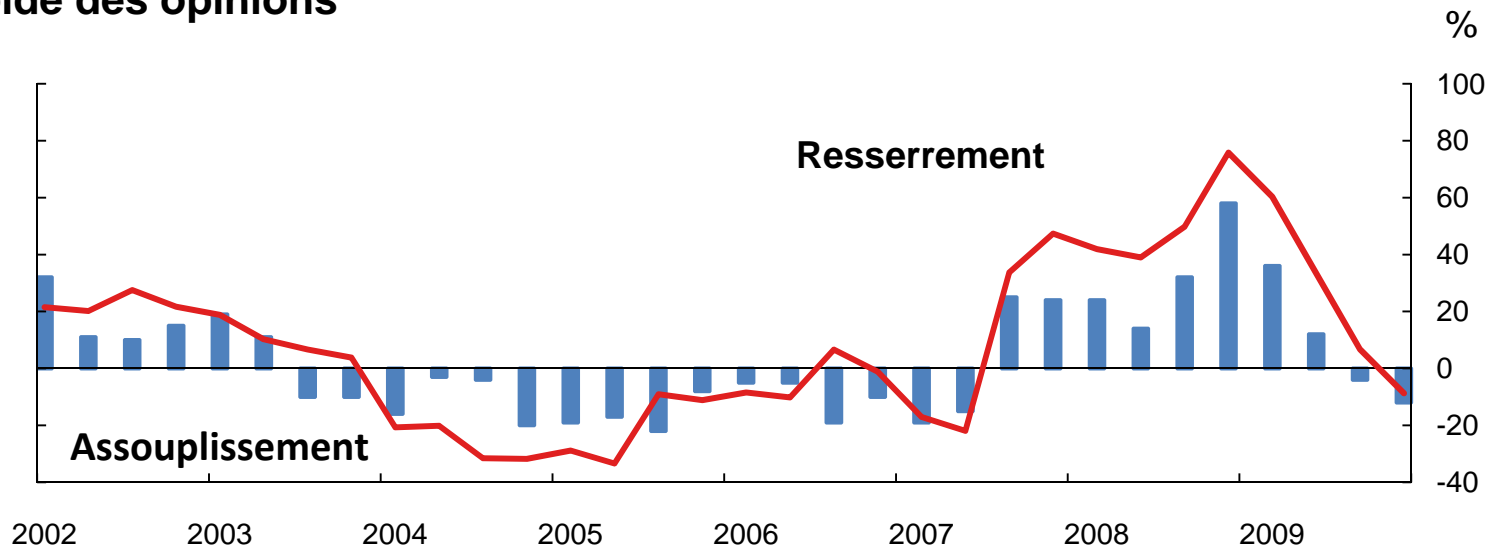
\* Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

Source : Statistique Canada



*Les résultats de nos enquêtes portent à croire que, après avoir connu un resserrement marqué, les conditions du crédit aux entreprises ont commencé à s'assouplir de manière générale, quoique pour les petites entreprises, les conditions se sont encore un peu durcies.*

### Solde des opinions



- Conditions générales du crédit aux entreprises selon l'enquête sur les perspectives des entreprises (pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un assouplissement)
- Conditions générales du crédit aux entreprises selon l'enquête auprès des responsables du crédit (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)

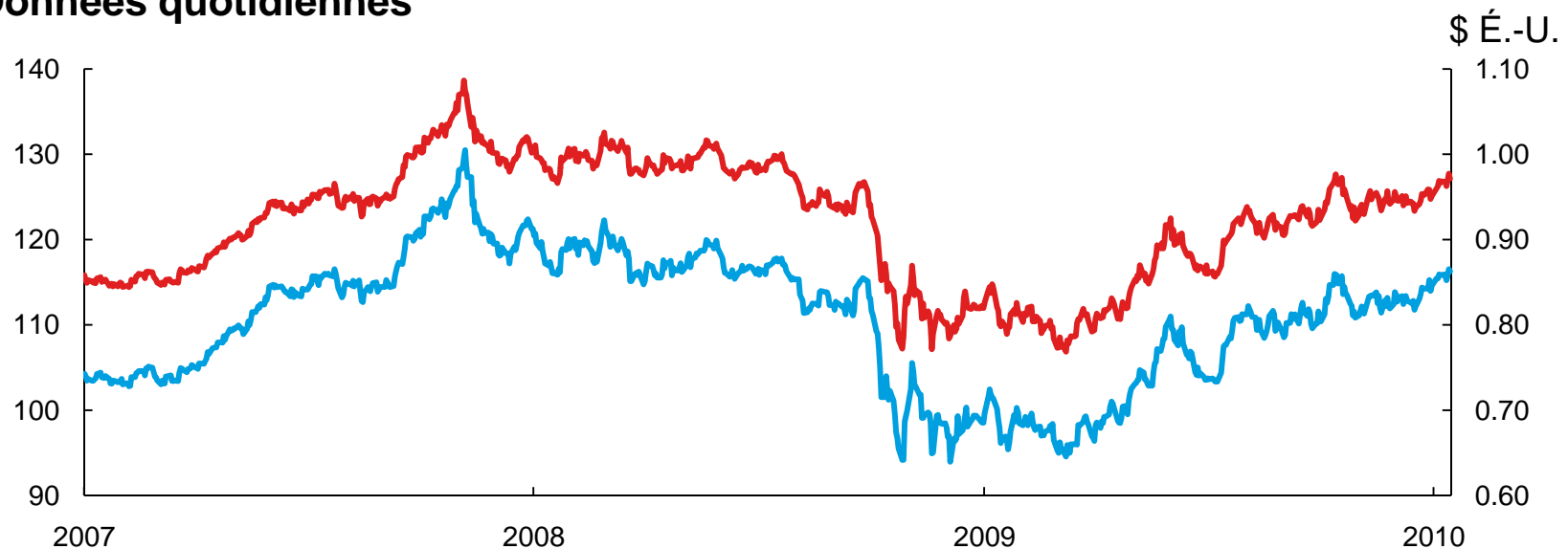
Source : Banque du Canada





***La vigueur du dollar canadien et la faiblesse de la demande américaine, en chiffres absolus, vont continuer de freiner considérablement l'activité économique.***

### Données quotidiennes



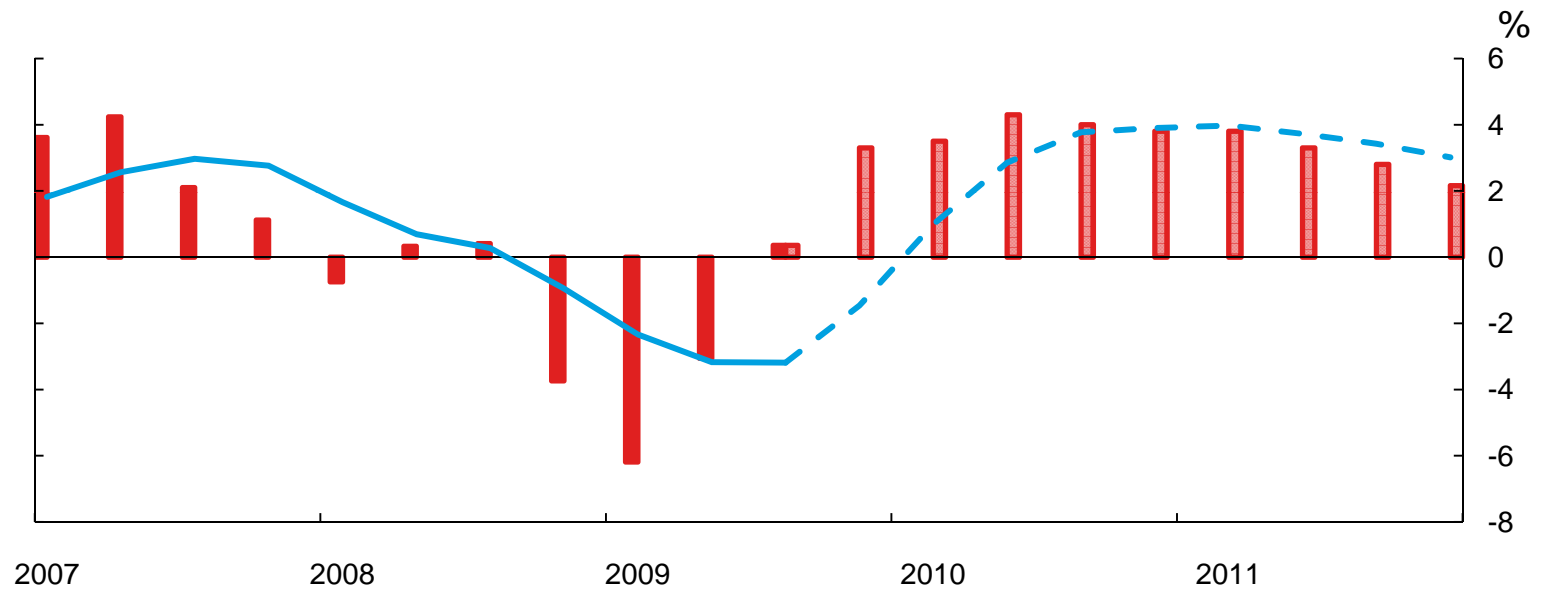
- Indice TCEC : indice de taux de change effectif du dollar canadien, pondéré en fonction du commerce extérieur (comprend le dollar É.-U., l'euro, le yen, la livre sterling, le peso mexicain et le renminbi) (échelle de gauche; base 100 de l'indice : 1992)
- Cours de clôture au comptant du dollar canadien par rapport au dollar É.-U. (échelle de droite)

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

Source : Banque du Canada



**La croissance du PIB réel devrait s'accroître en 2010. Après s'être contractée de 2,5 % en 2009, l'économie devrait progresser de 2,9 % cette année et de 3,5 % en 2011.**



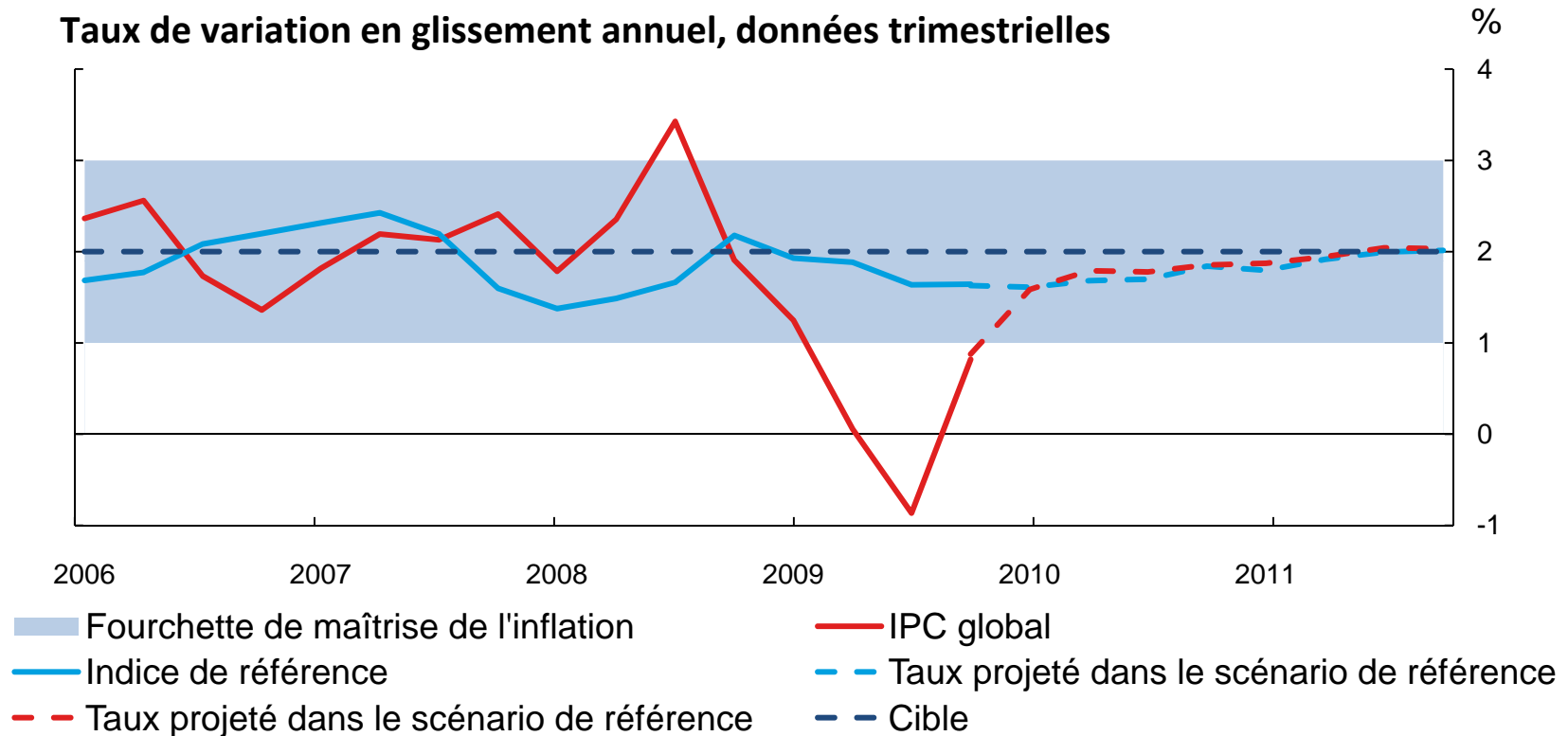
- Taux de variation trimestriel annualisé du PIB réel
- Taux de croissance projeté dans le scénario de référence
- Taux de variation du PIB réel en glissement annuel
- - Taux de croissance projeté dans le scénario de référence

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada



*L'économie retournant à son plein potentiel, 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



- 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



## Les risques entourant les perspectives

- La reprise tient à plusieurs facteurs, soit le soutien des mesures de politique, le regain de confiance, l'amélioration des conditions financières, le raffermissement de l'économie mondiale et le renforcement des termes de l'échange.
- Les perspectives en matière d'inflation sont entachées de risques aussi bien à la hausse qu'à la baisse :
  - la reprise mondiale pourrait être plus vive ou plus lente qu'anticipé;
  - la demande intérieure au Canada pourrait être plus robuste que projeté, mais une vigueur persistante du dollar canadien pourrait exercer un nouvel effet modérateur sur la croissance ainsi que des pressions à la baisse sur l'inflation.
- Les risques ont diminué mais demeurent élevés.



## Implications pour la politique monétaire

- Le 19 janvier, la Banque a réitéré son engagement conditionnel de maintenir son taux directeur à 1/4 % jusqu'à la mi-2010 afin que la cible d'inflation puisse être atteinte.
- La Banque a aussi rappelé qu'elle conserve une flexibilité considérable dans la conduite de la politique monétaire en contexte de très bas taux d'intérêt, conformément au cadre exposé dans le *Rapport sur la politique monétaire* d'avril 2009.
- Quoi qu'il en soit, du fait que le taux directeur s'établit à sa valeur plancher, les risques à la baisse entourant la projection liée à l'inflation restent légèrement prépondérants dans l'ensemble.



## L'économie québécoise

- La récession est moins prononcée au Québec que dans le reste du pays.
  - Chute de 2,5 % de la production au Québec contre 3,3 % au Canada
- Plusieurs causes :
  - programme provincial de rénovation des infrastructures annoncé en 2007 et projets connexes prêts à démarrer;
  - restructuration des entreprises avant 2008;
  - incidence moins grande du ralentissement du secteur automobile;
  - plus grande stabilité des prix de l'immobilier, donc effet moins dommageable sur la confiance des consommateurs.
- Le Québec a renoué avec la croissance économique au troisième trimestre de 2009, et celle-ci a dû poursuivre son accélération au quatrième.



## Merci de votre attention



Pour toute question, veuillez communiquer avec :

- David Laidley, administrateur, Conseil d'administration de la Banque du Canada;
- Pierre Duguay, sous-gouverneur, Banque du Canada;
- un représentant régional de la Banque du Canada :
  - Michael Yake, représentant affecté à l'analyse économique;
  - Phuong Anh Ho Huu, représentante affectée à la monnaie.