



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS  
CELEBRATING 75 YEARS

# Favoriser la prospérité économique et financière du Canada dans un monde incertain



Exposé présenté  
devant la Chambre de commerce de  
St. John's, Terre-Neuve-et-Labrador  
15 septembre 2010

Timothy Lane  
Sous-gouverneur  
Banque du Canada



## Mandat

---

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

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



# 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.



## Sommaire

---

- Quelles sont les perspectives d'évolution de l'économie canadienne?
- Quelles sont les perspectives économiques pour Terre-Neuve-et-Labrador?
- Comment la Banque du Canada s'acquitte-t-elle de ses responsabilités clés dans la conjoncture économique actuelle?



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

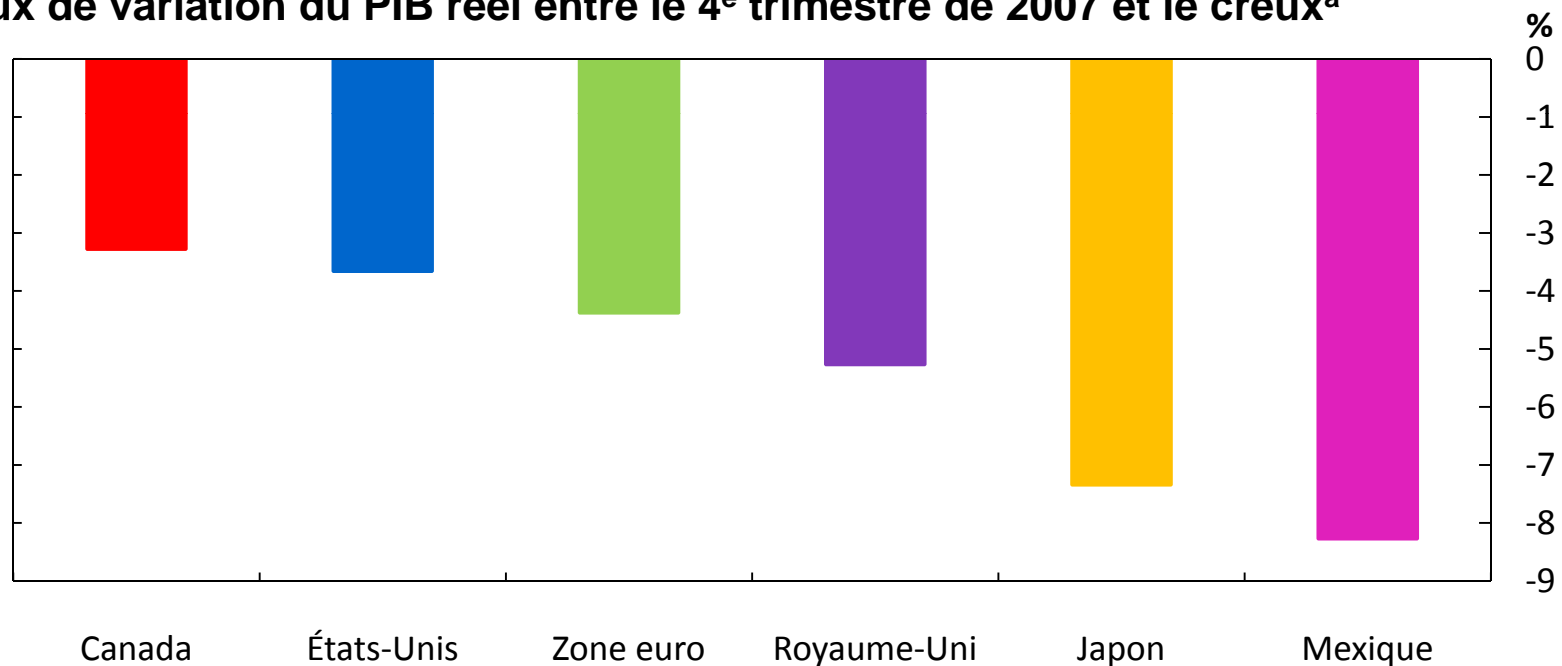


Sources: Statistics Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, Eurostat, and Japan Statistics Bureau



Le recul de l'économie a été moins marqué au Canada qu'ailleurs, 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, selon le National Bureau of Economic Research (NBER).

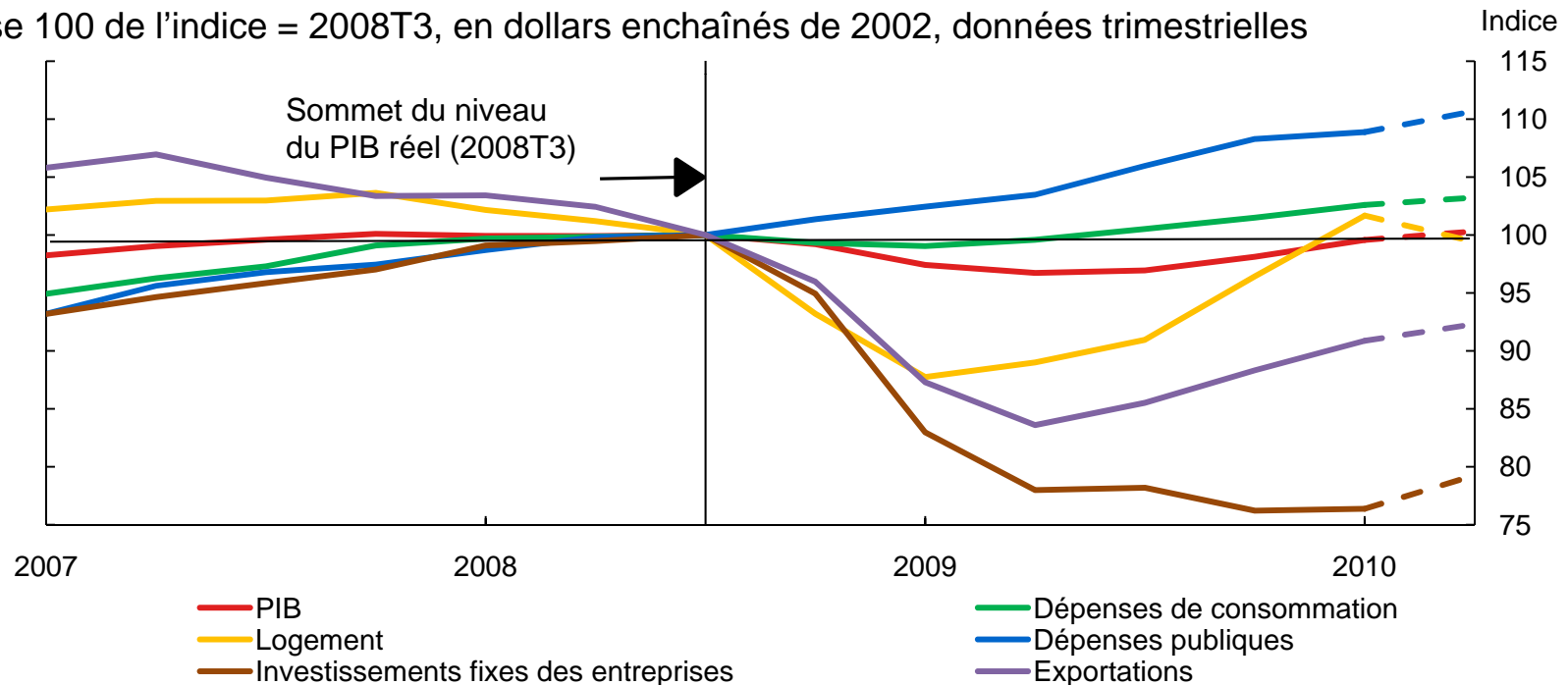
Sources : OCDE et calculs de la Banque du Canada



# La reprise se poursuit au Canada

**Soutenu par les dépenses des ménages et des administrations publiques, le PIB réel se rapproche du niveau auquel il se situait avant la récession**

Base 100 de l'indice = 2008T3, en dollars enchaînés de 2002, données trimestrielles



Nota : Les chiffres relatifs au deuxième trimestre de 2010 sont des estimations de la Banque du Canada.

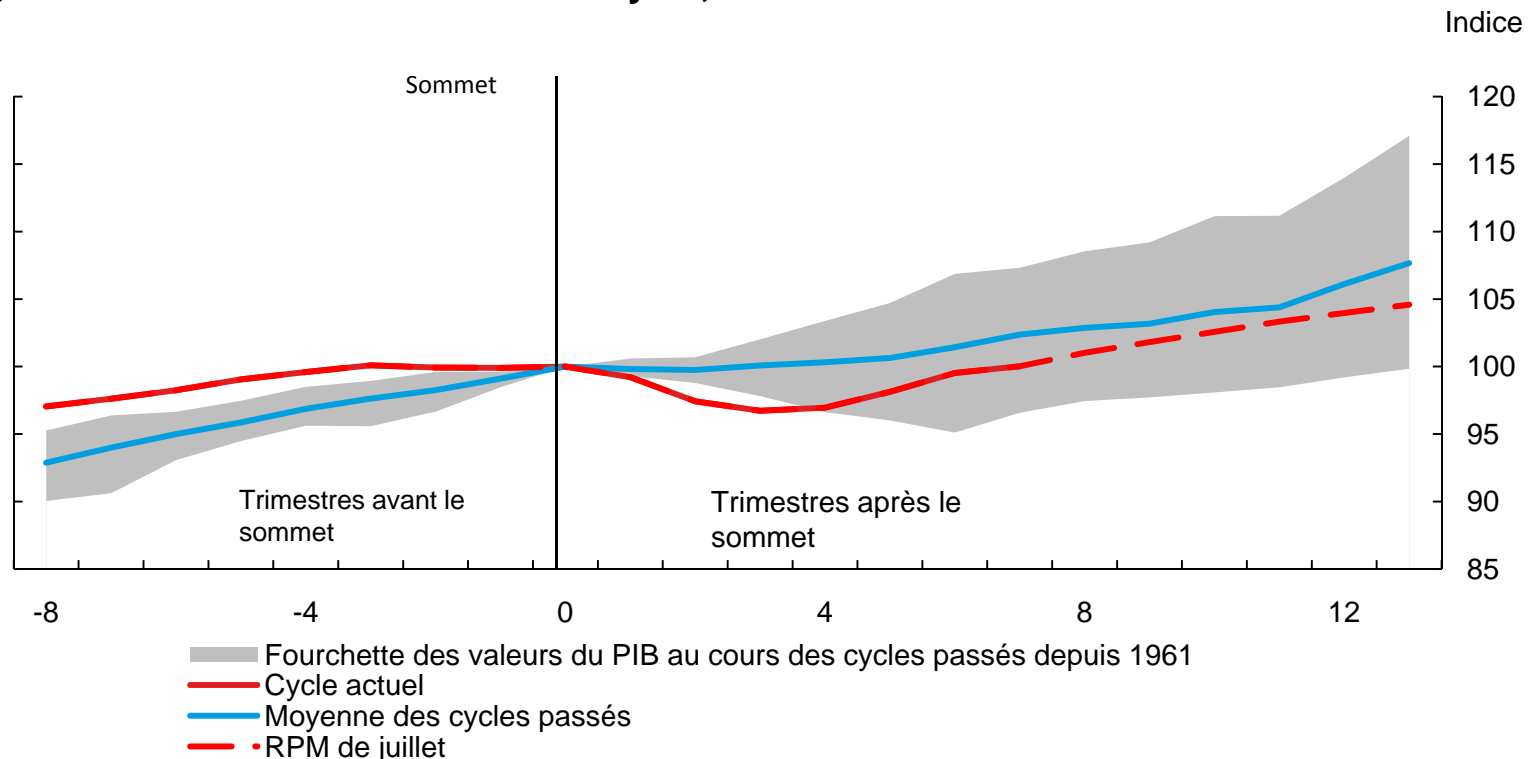
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada





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

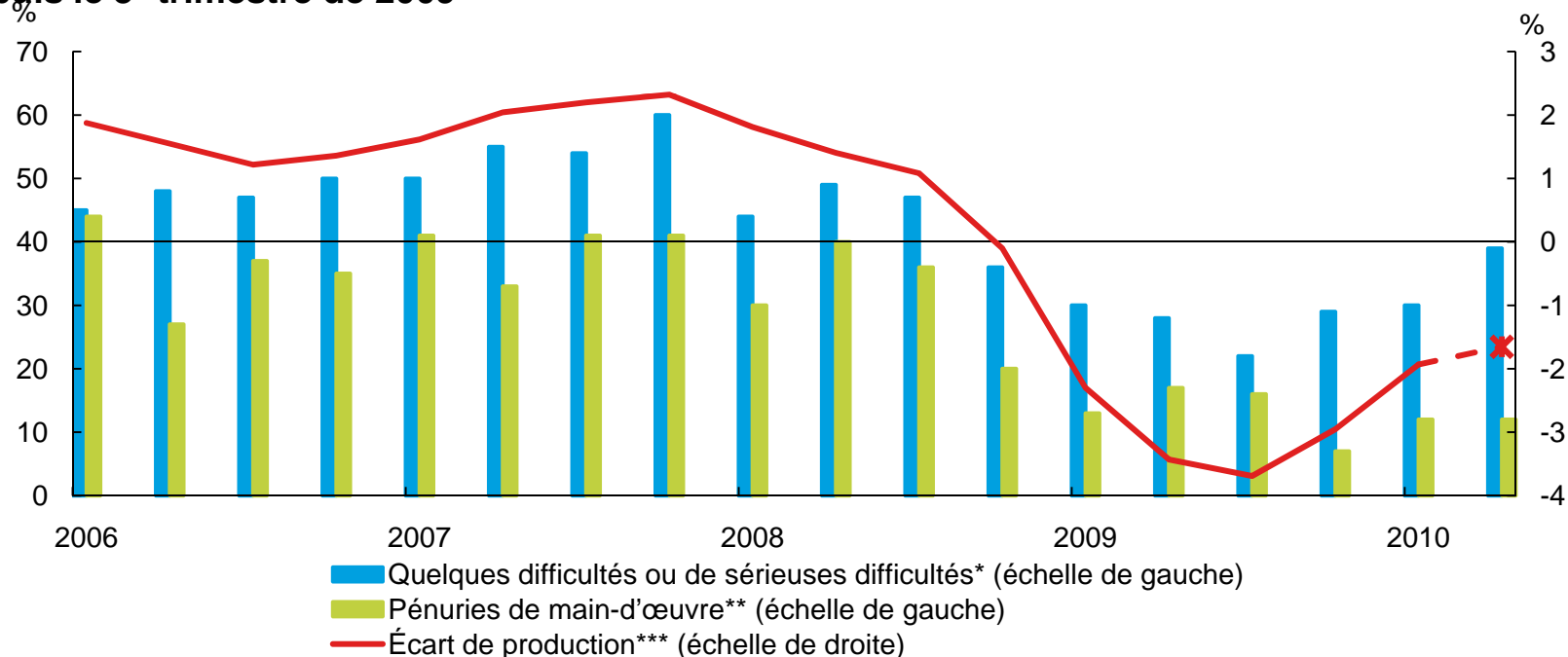
Évolution comparative du niveau du PIB réel canadien au cours du cycle actuel et des cycles passés; base 100 de l'indice : sommet du cycle, données trimestrielles



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

# L'économie canadienne continue d'afficher une offre excédentaire considérable, mais l'écart se rétrécit

**L'offre excédentaire au sein de l'économie canadienne s'est amenuisée sensiblement depuis le 3<sup>e</sup> trimestre de 2009**



\* Réponses à la question relative aux pressions sur la capacité de production, dans l'enquête sur les perspectives des entreprises. 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.

\*\* Réponses à la question relative aux pénuries de main-d'œuvre, dans l'enquête citée précédemment. Pourcentage des entreprises ayant déclaré souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui restreint leur capacité de répondre à la demande.

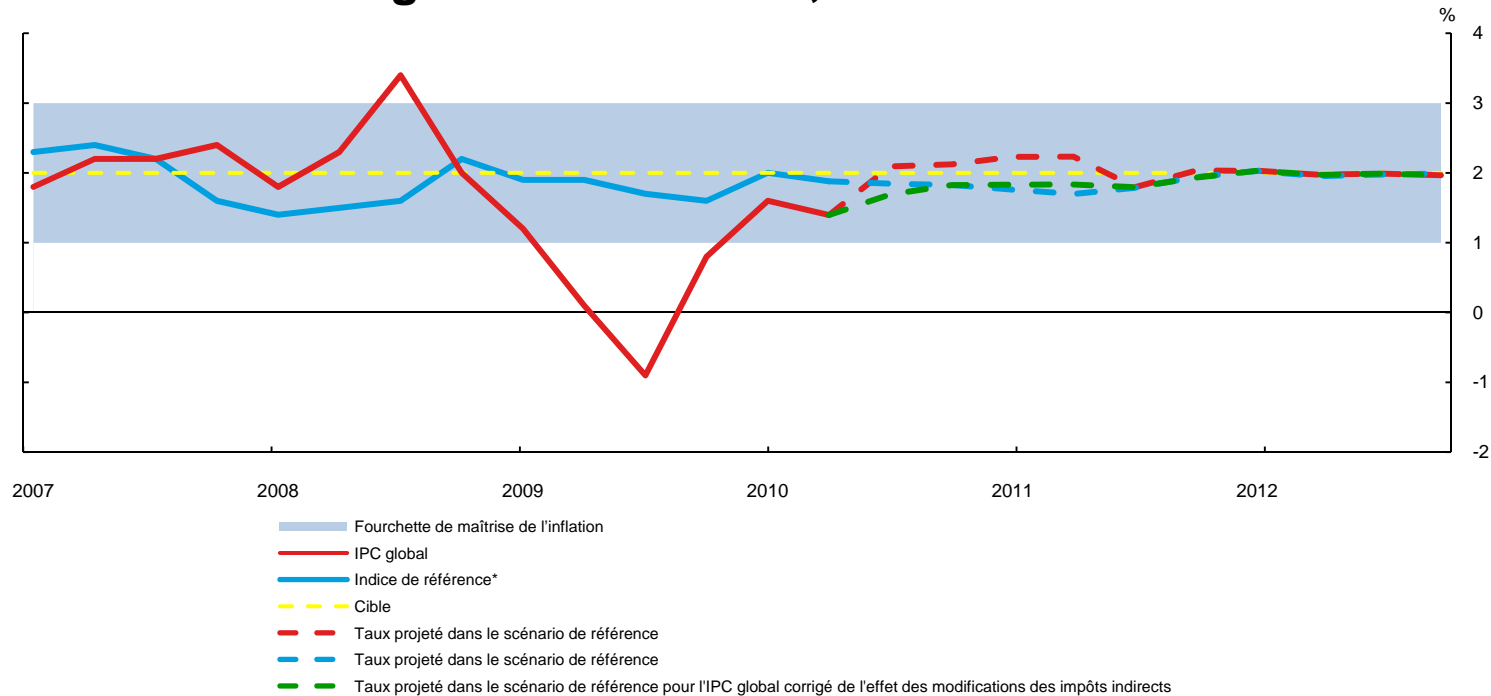
\*\*\* Différence entre la production observée et la production potentielle estimée. La valeur estimée de l'écart pour le deuxième trimestre de 2010 (indiquée par l'astérisque) se fonde sur une augmentation prévue de la production de 3,0 % (en rythme annuel) pour ce trimestre.

Source : 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

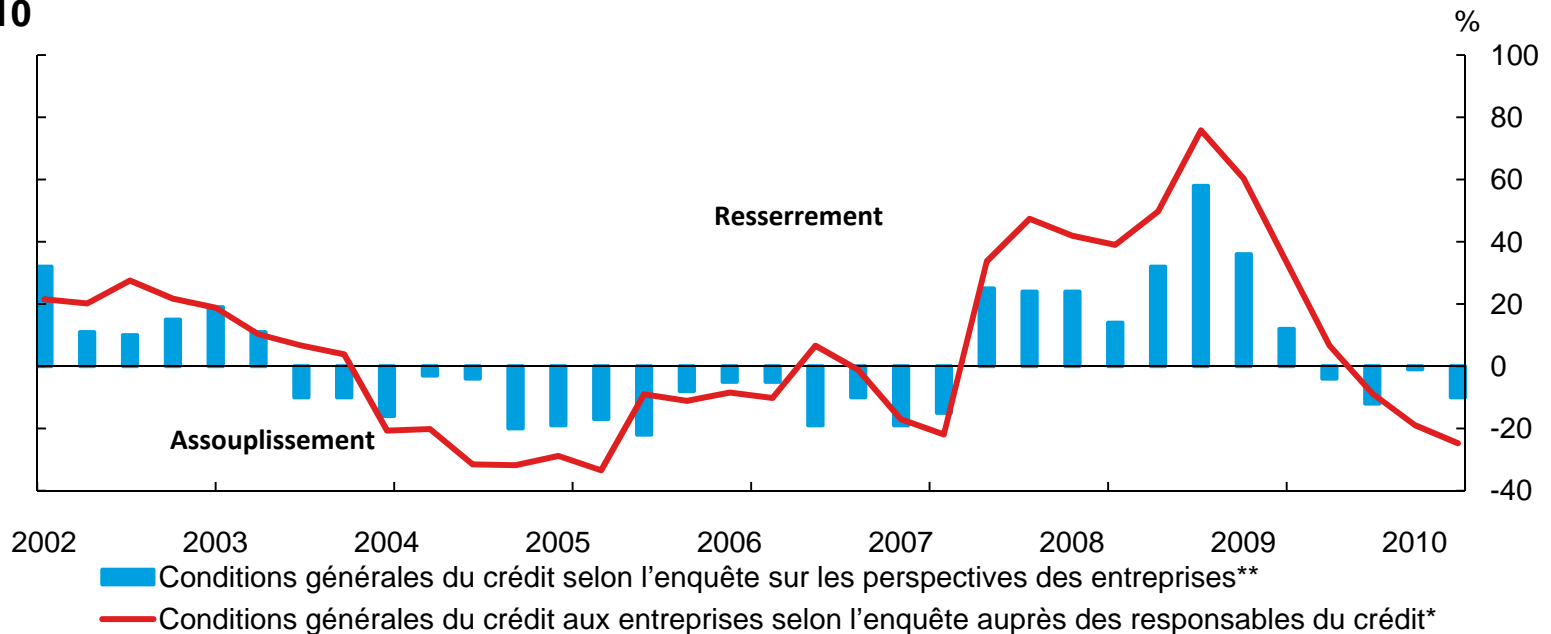


\* Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes  
Sources : Statistique Canada et projections de la Banque du Canada



Les conditions du crédit aux entreprises non financières ont commencé à s'assouplir... quoique pour les petites entreprises, elles se soient encore un peu durcies

**Les résultats des enquêtes donnent à penser que les conditions du crédit aux entreprises non financières canadiennes se sont assouplies au deuxième trimestre de 2010**



\* Différence entre le pourcentage pondéré des institutions financières qui font état d'un resserrement et le pourcentage pondéré de celles qui signalent un assouplissement

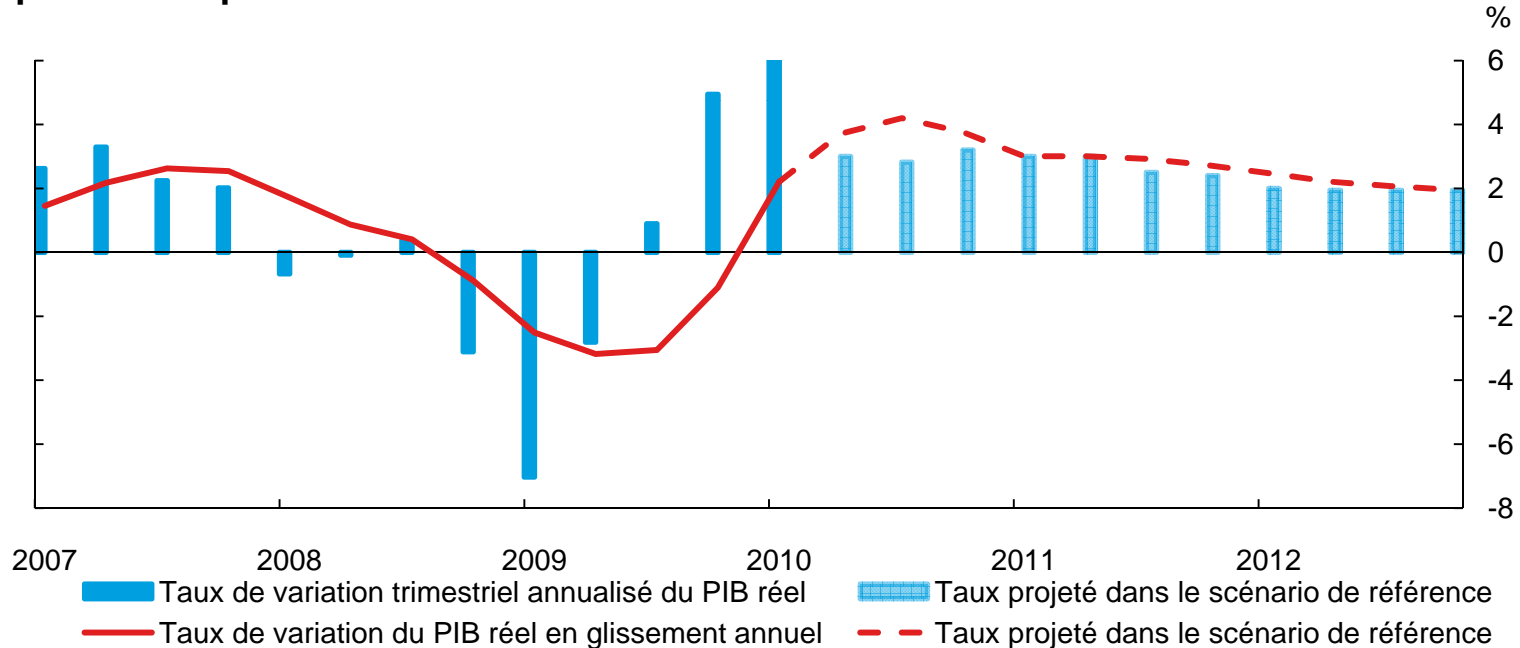
\*\* Différence entre le pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement et le pourcentage de celles qui signalent un assouplissement

Source : Banque du Canada



## Après s'être contractée de 2,5 % en 2009, l'économie canadienne devrait progresser de 3,5 % cette année et de 2,9 % en 2011

**La croissance du PIB réel devrait ralentir pour s'établir au taux d'augmentation de la production potentielle**



Sources : Statistique Canada et projections de la Banque du Canada



## Les perspectives de croissance à long terme au Canada

---

- Au sortir de la récession, on s'attend à ce que la croissance à long terme se rapproche de 2 % environ – par rapport à la moyenne de 3 % observée au cours de la décennie précédant la crise.
- Cette situation est due au vieillissement de la main-d'œuvre combiné à une faible croissance de la productivité.
  - La productivité au Canada n'a progressé que de 1 % par an (la moitié du taux d'augmentation enregistré aux États-Unis).
  - Les travailleurs canadiens disposent de moins de matériel de haute technologie et de haute efficacité.
  - Les petites et moyennes entreprises ne sont pas aussi innovantes qu'elles pourraient l'être.



## La situation actuelle

---

- La reprise se poursuit à l'échelle du globe mais demeure inégale.
  - Aux États-Unis, le redressement de la demande privée est ralenti par le chômage élevé et le processus de réduction du levier d'endettement en cours.
- L'activité économique au Canada est moins forte qu'escompté et il subsiste d'importantes capacités excédentaires.
- Les conditions financières sont exceptionnellement expansionnistes.
- L'inflation devrait continuer à avoisiner la cible de 2 %.
- Une incertitude inhabituelle pèse sur les perspectives.



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS  
CELEBRATING 75 YEARS

# Perspectives économiques : Terre-Neuve-et-Labrador



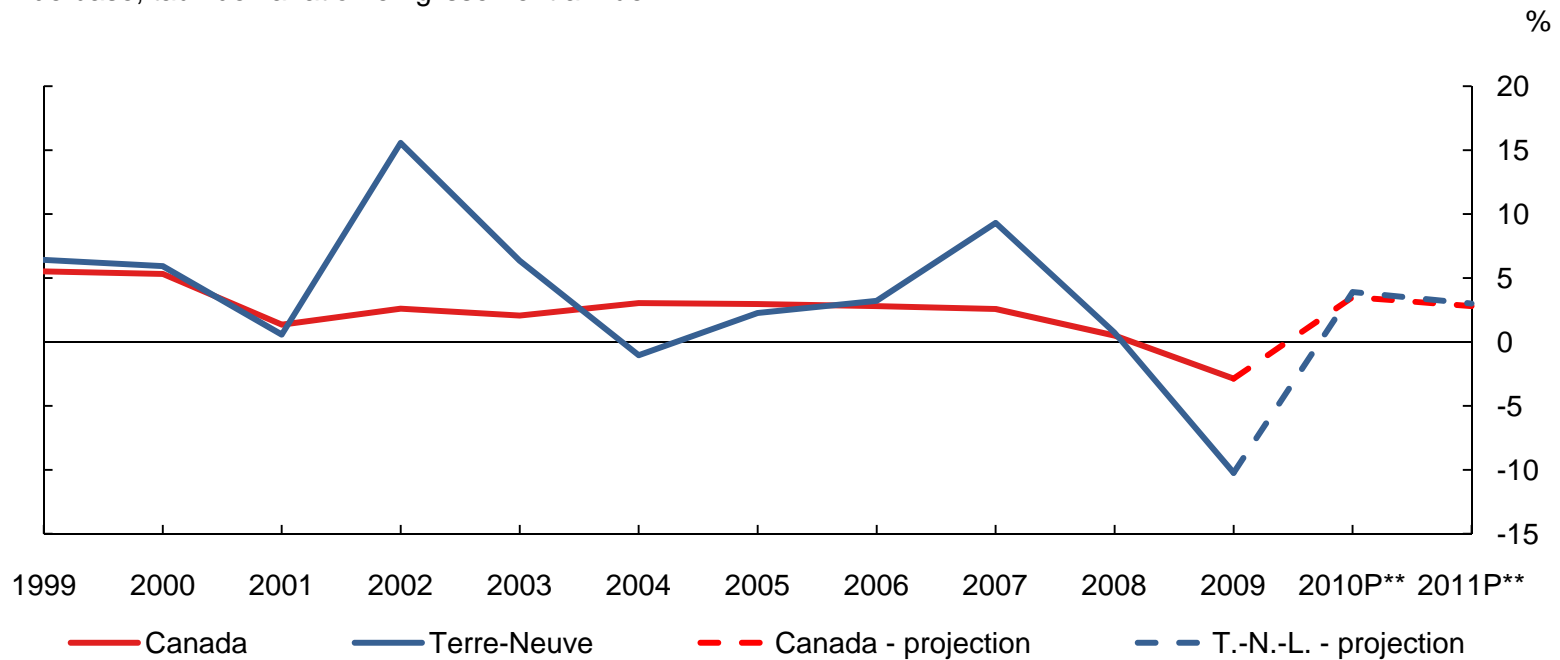




# Perspectives économiques : Terre-Neuve-et-Labrador

## Croissance du PIB réel de Terre-Neuve

Aux prix de base, taux de variation en glissement annuel



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

Source : Statistique Canada



## Perspectives économiques : Terre-Neuve-et-Labrador

---

- De 2000 à 2008, la province de Terre-Neuve-et-Labrador a affiché la croissance économique la plus élevée parmi les dix provinces canadiennes.
- Ces dernières années, les chiffres des mises en chantier, des ventes au détail et des ventes d'automobiles ont généralement dépassé la tendance nationale.
- L'activité économique reprend actuellement, après avoir ralenti considérablement en 2009 sous l'effet d'une réduction de la production de pétrole et, dans une moindre mesure, de la récession mondiale.
- Les importants projets menés dans le secteur pétrolier et minier jouent un rôle prépondérant dans cette reprise.
- Les données récentes confirment que le marché du travail s'est nettement remis en 2010 des replis enregistrés l'année précédente.



## Perspectives économiques : Terre-Neuve-et-Labrador

---

- Compte tenu du redressement récent de l'activité, le niveau des capacités inutilisées est probablement nettement moindre au sein de la province que dans le reste du Canada.
- Les prix, en particulier ici même à St. John's, reflètent cette situation. Les salaires, les prix des logements et l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation sont aussi supérieurs à la tendance nationale.
- À court terme, la reprise dans cette province dépend moins du redressement de l'économie mondiale que dans le reste du Canada. Les dépenses d'investissement effectuées dans le cadre des importants projets vont garantir au minimum quelques années de forte croissance.
- Une amélioration des perspectives économiques à l'échelle internationale entraînerait un renchérissement des matières premières, et les perspectives de croissance seraient encore meilleures à long terme.



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS  
CELEBRATING 75 YEARS

## Responsabilités clés : la démarche de la Banque





## Quatre grandes fonctions

---

La Banque du Canada s'acquitte de ses responsabilités dans le cadre de quatre grandes fonctions :

- Politique monétaire
- Système financier
- Monnaie
- Gestion financière

Dans chacune de ces fonctions, elle suit la même démarche :

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



## Politique monétaire

---

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

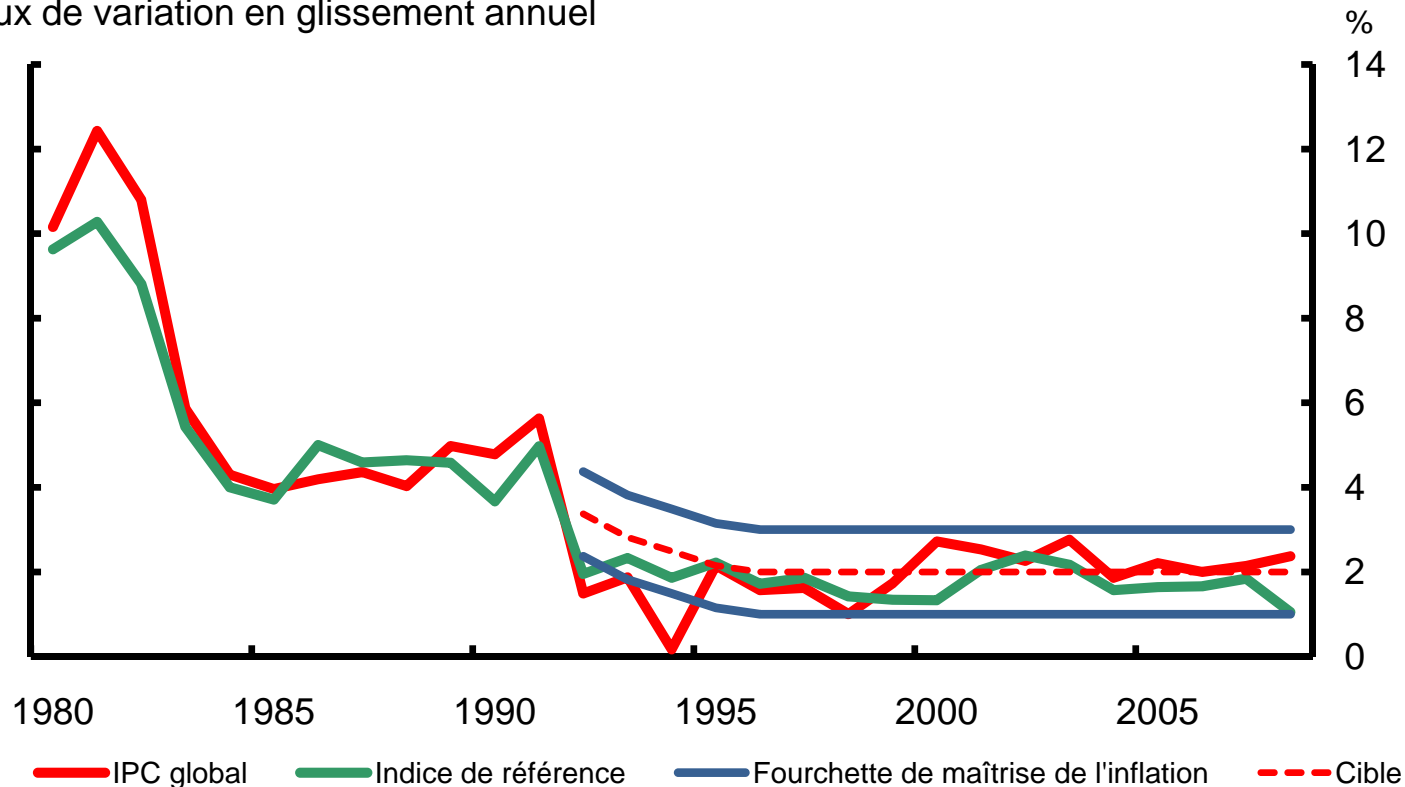
- Il s'agit de réduire l'incertitude et d'aider les entreprises et les consommateurs à prendre des décisions avec plus d'assurance.
- Notre rôle consiste donc à assouplir les conditions monétaires en cas de ralentissement de l'activité et à les resserrer dans les phases ascendantes – ce qui atténue les cycles économiques.
- La cible d'inflation est établie en vertu d'un accord avec le gouvernement fédéral, qui est revu tous les cinq ans – prochain renouvellement en 2011.



# Politique monétaire : taux d'inflation bas et stable

## Évolution annuelle moyenne de l'IPC

Taux de variation en glissement annuel



Source : Statistique Canada



## 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, le taux de change et, en définitive, sur la demande globale de biens et services canadiens.
- 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.





## 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 :

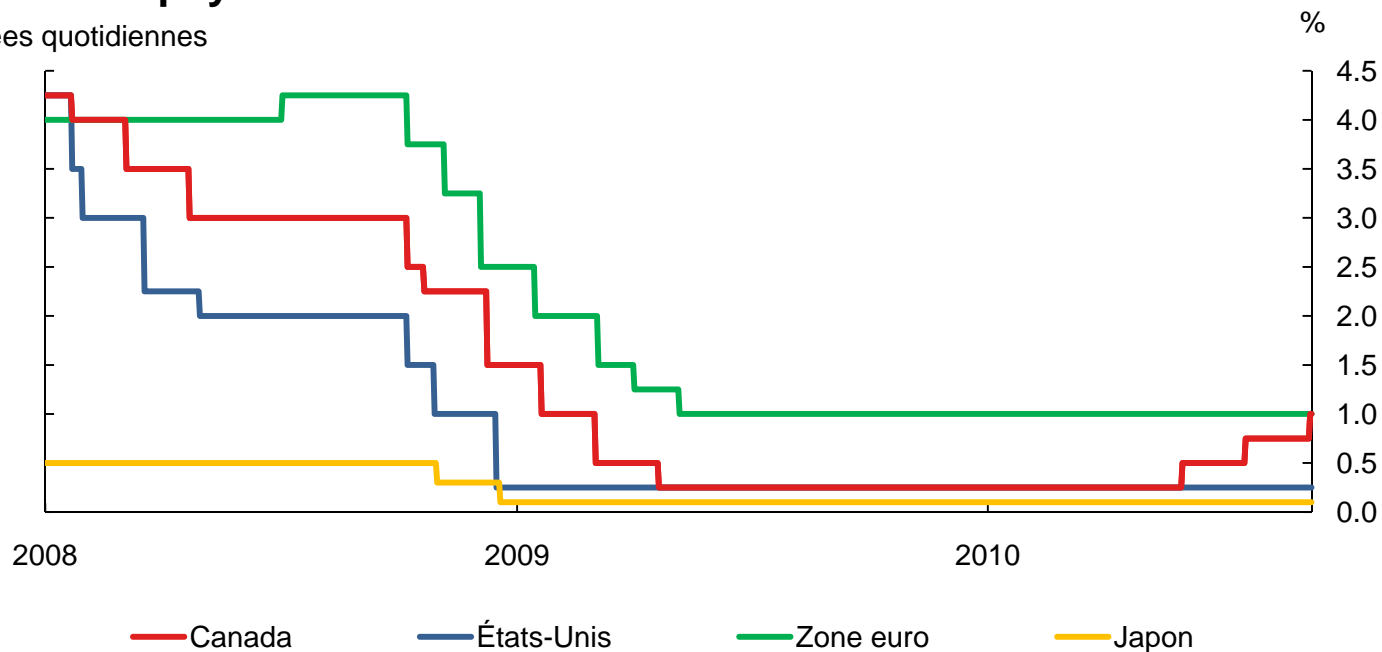
- a abaissé le taux cible du financement à un jour à 1/4 %, soit le niveau le plus bas possible;
- s'est engagée à maintenir ce taux à ce niveau jusqu'à la mi-juin 2010, sous réserve de l'évolution de l'inflation;
- a élaboré une stratégie en vue d'accentuer, **au besoin**, la détente monétaire au moyen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



# Politique monétaire : taux d'intérêt, monde

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

Données quotidiennes



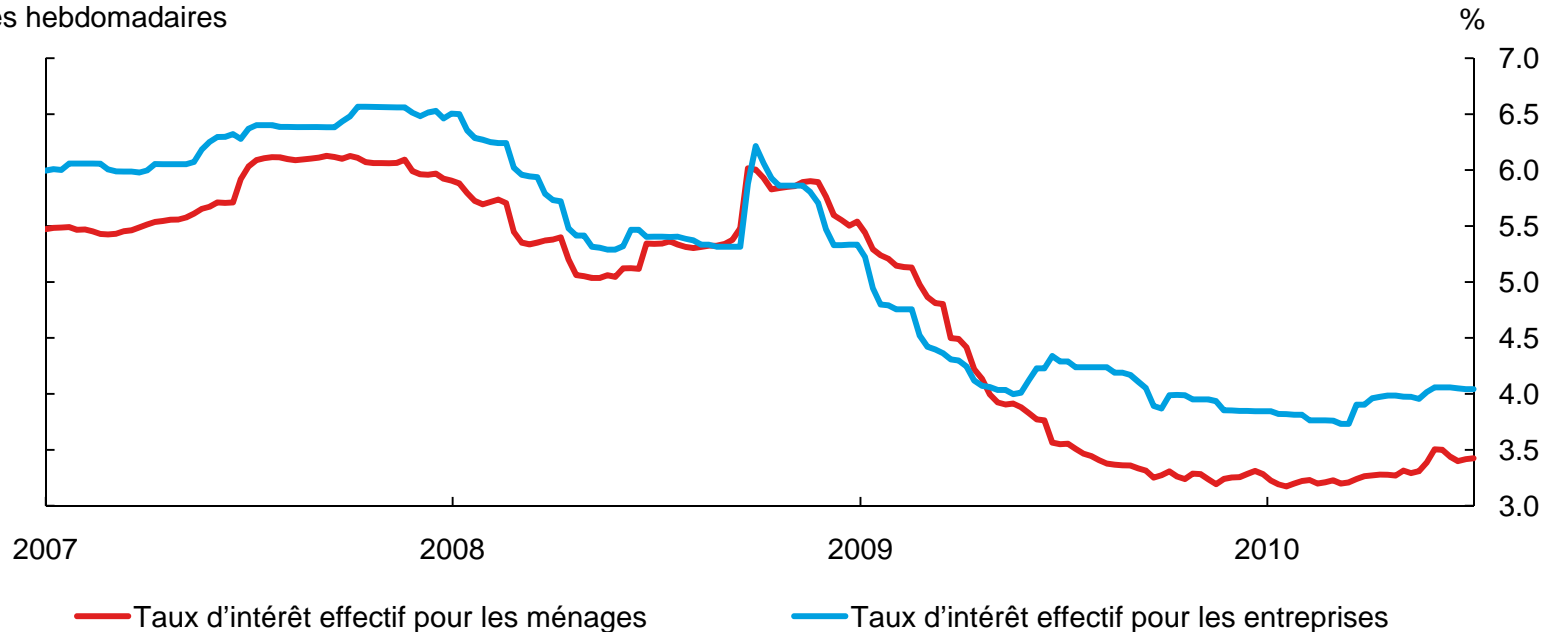
Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale des États-Unis, Banque centrale européenne et Banque du Japon



# Politique monétaire : taux d'intérêt au Canada

## Les coûts d'emprunt des ménages et des entreprises au pays demeurent à des niveaux 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



## Politique monétaire

---

Tenant compte des signes de reprise économique, la Banque du Canada a commencé à resserrer les conditions monétaires :

- En avril dernier, elle a mis fin à son engagement conditionnel.
- De juin à septembre 2010, elle a augmenté le taux cible du financement à un jour à trois reprises de un quart de point de pourcentage à chaque fois, l'amenant ainsi à 1,0 %.



## Systeme financier

---

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

Le système financier canadien comprend :

- les institutions financières, comme les banques, les caisses populaires et les compagnies d'assurance;
- 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 le système financier fonctionne de manière stable;
- surveille les systèmes de compensation et de règlement 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 la *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).







## 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 des Canadiens d'avoir des billets de banque fiables, 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.
- 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.

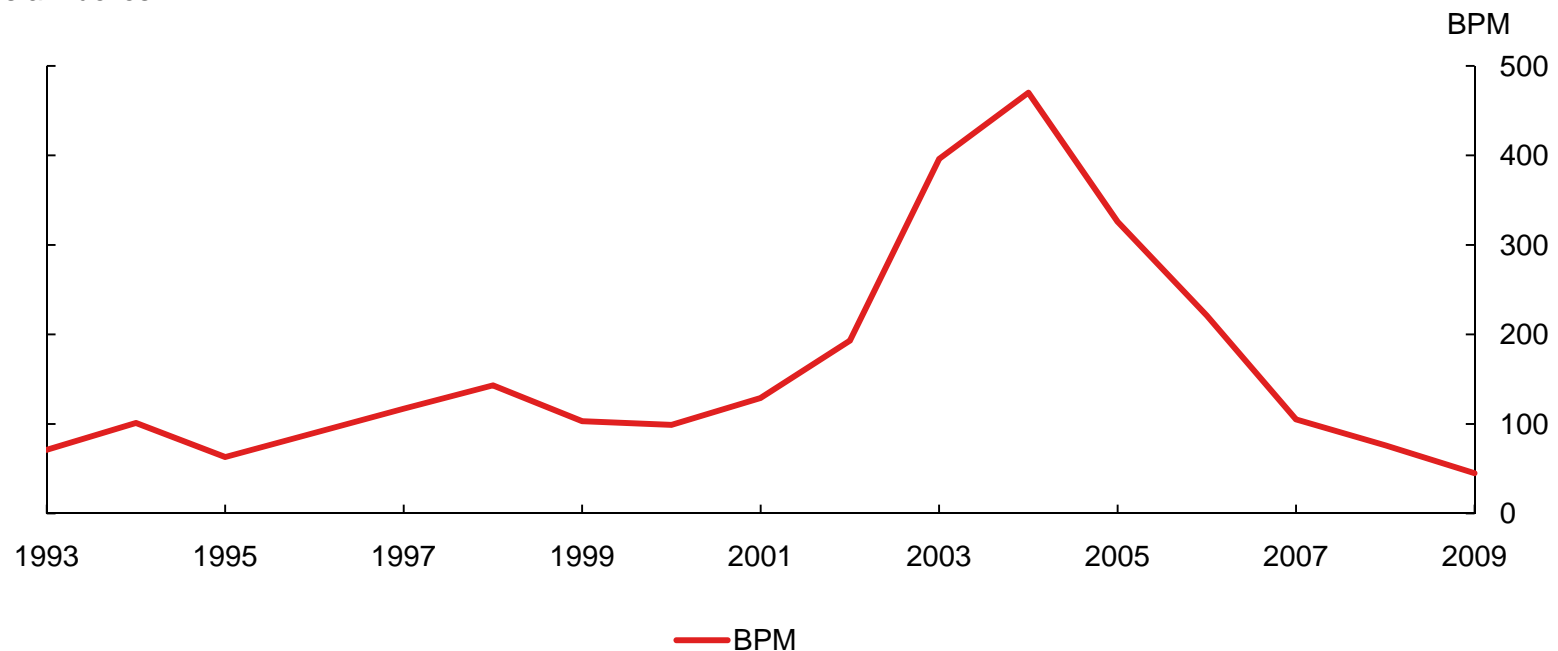
La Banque est en train d'élaborer la prochaine série de billets de banque canadiens, dont la mise en circulation est prévue pour la fin de 2011 (la série courante, misant sur les éléments anticontrefaçon les plus perfectionnés, a été lancée en 2004).



## 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 chaque année pour chaque million de billets authentiques en circulation

Données annuelles





## 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.



## Conclusion

---

Dans les périodes agitées comme dans les plus calmes, la Banque du Canada est déterminée à assurer la stabilité des prix, ce qui permet de :

- réduire l'incertitude;
- réduire au minimum les coûts de l'inflation;
- abaisser le coût du capital;
- créer un climat dans lequel les ménages et les entreprises peuvent investir et faire des projets d'avenir.



Pour toute question, veuillez communiquer avec :

- Timothy Lane, sous-gouverneur, Banque du Canada;
- Brian Henley, administrateur, Conseil d'administration, Banque du Canada;
- David Amirault, représentant principal, Analyse économique (Bureau régional de l'Atlantique).

