

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

Exposé présenté devant la Chambre  
de commerce de Thompson  
Thompson (Manitoba)  
Le 17 novembre 2011



Jean Boivin  
Sous-gouverneur  
Banque du Canada

# Aperçu

---

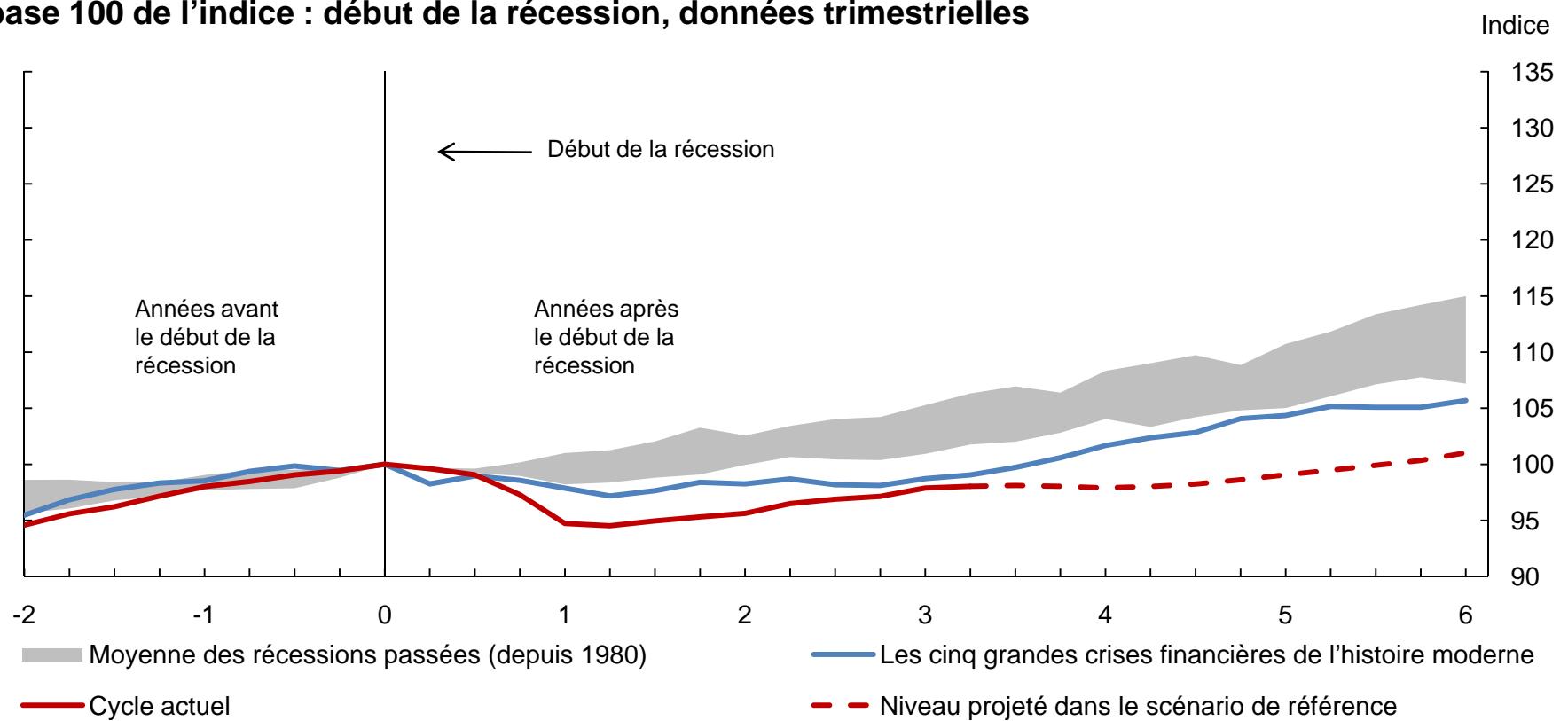
- Perspectives économiques
- Un peu de recul : de la récession à la reprise
- Les quatre responsabilités clés de la Banque du Canada
  - Politique monétaire
  - Stabilité financière
  - Gestion financière
  - Monnaie

# Perspectives économiques



# Europe : légère récession et reprise modeste

**Évolution du PIB réel de la zone euro sur différents cycles;  
base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles**

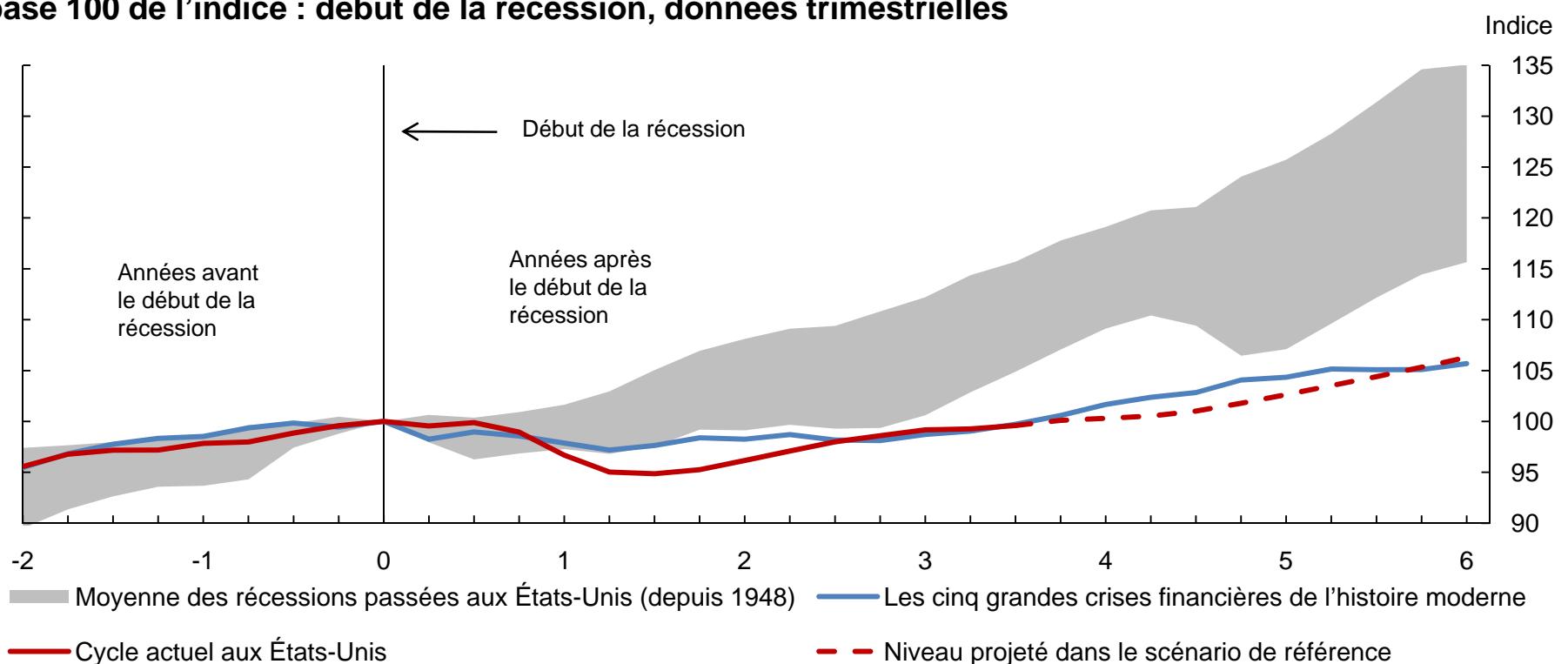


Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne, selon Reinhart et Rogoff (2008), ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992). Voir C. M. Reinhart et K. S. Rogoff (2008), « Is the 2007 U.S. Sub-Prime Financial Crisis so Different? An International Historical Comparison », *The American Economic Review: Papers and Proceedings*, vol. 98, no 2, p. 339-344.

Sources : Eurostat et Organisation de coopération et de développement économiques

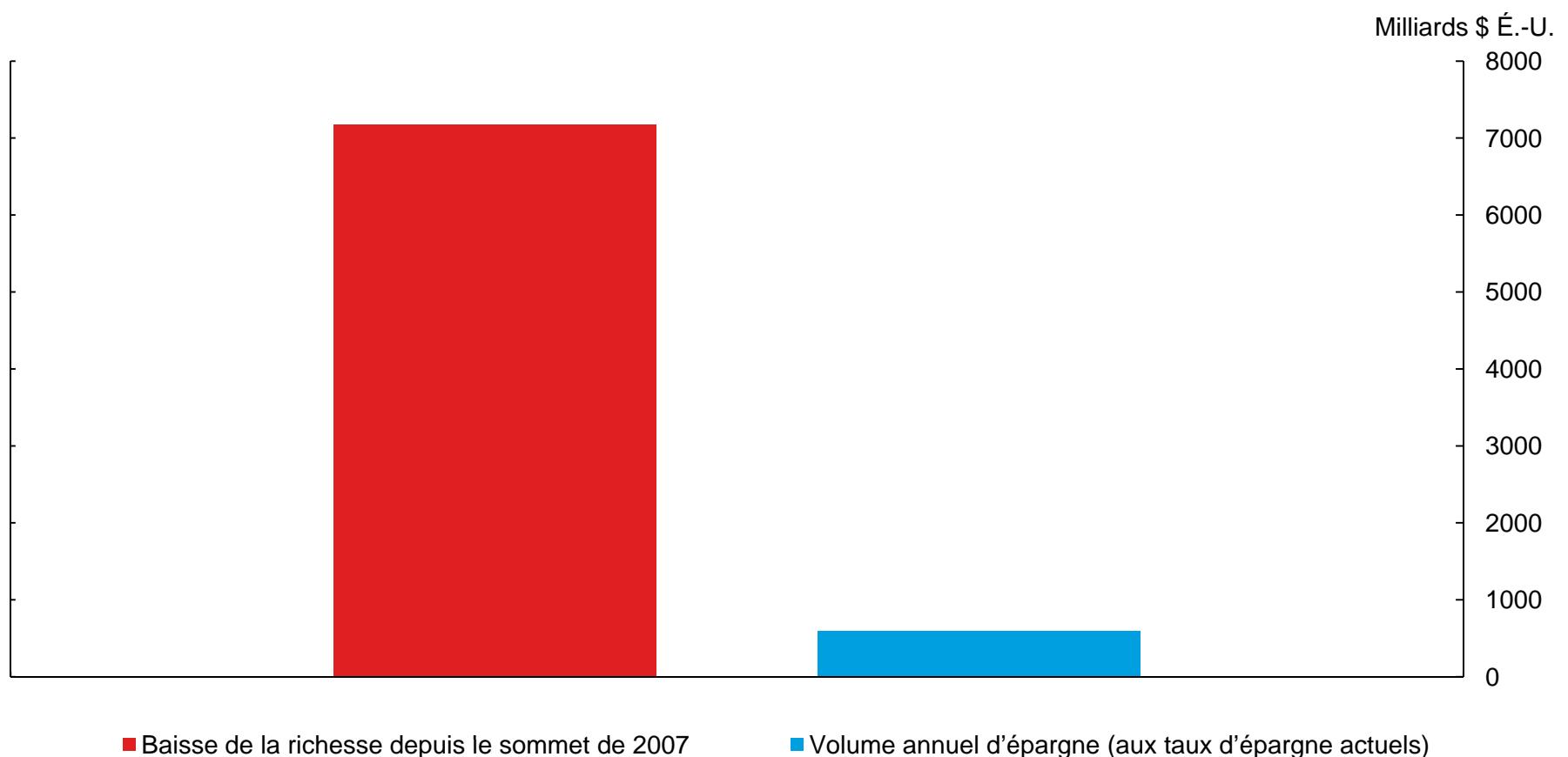
# États-Unis : croissance modérée, caractéristique des sorties de graves crises financières

Évolution du PIB réel américain sur différents cycles;  
base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles



Sources : Bureau of Economic Analysis des États-Unis et Organisation de coopération et de développement économiques

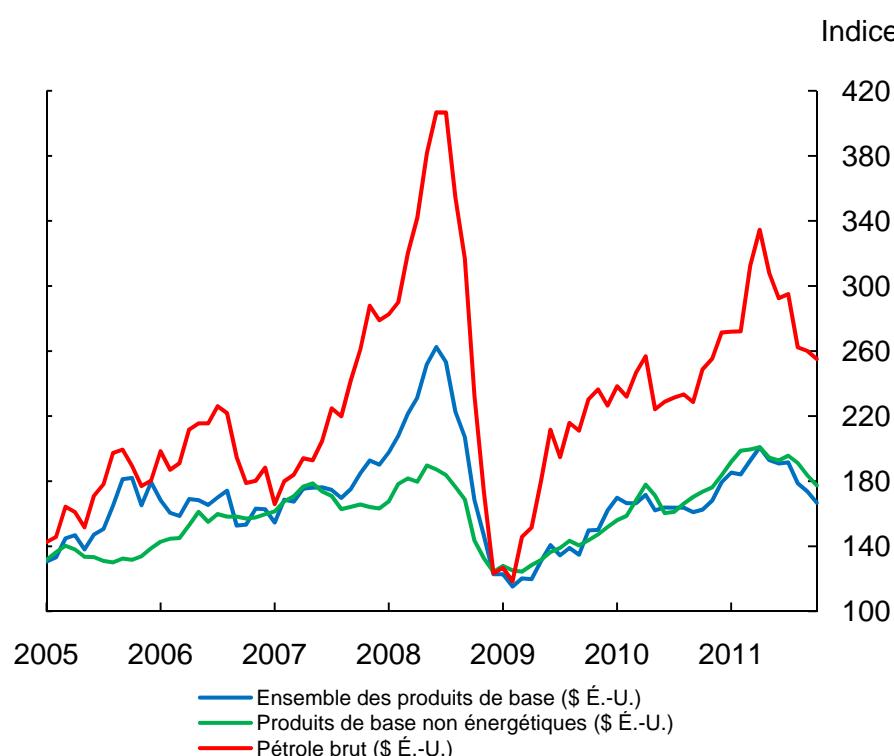
# La reconstitution de la richesse aux États-Unis prendra du temps



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

# RPM d'octobre : les cours des produits de base et du dollar canadien avaient reculé, mais restaient élevés

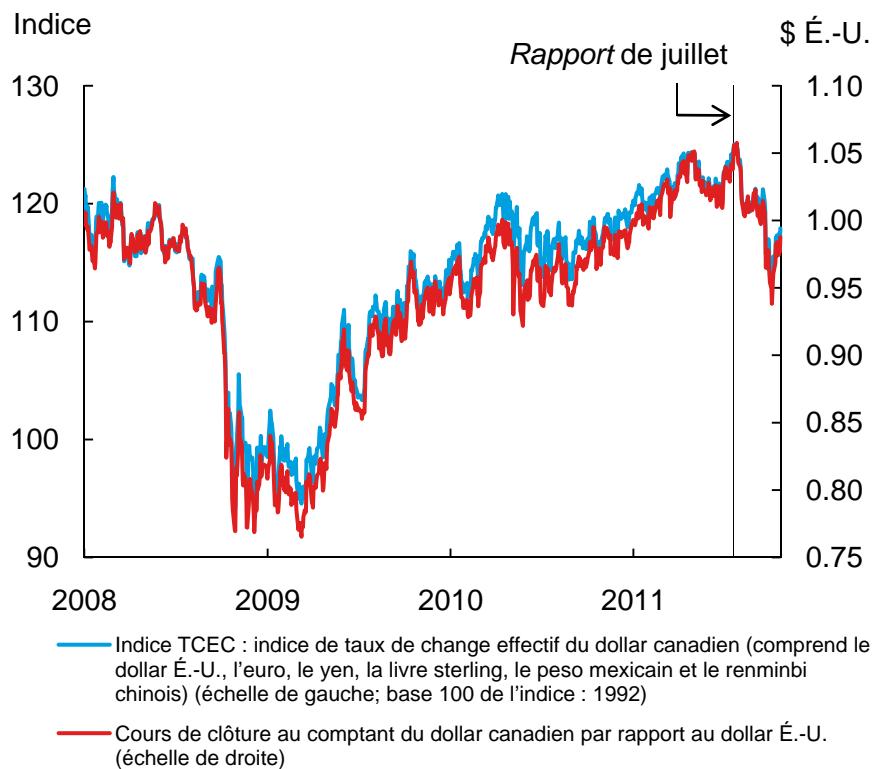
**Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada, données mensuelles**



Source : Banque du Canada

Dernière observation : octobre 2011

**Dollar canadien, données quotidiennes**

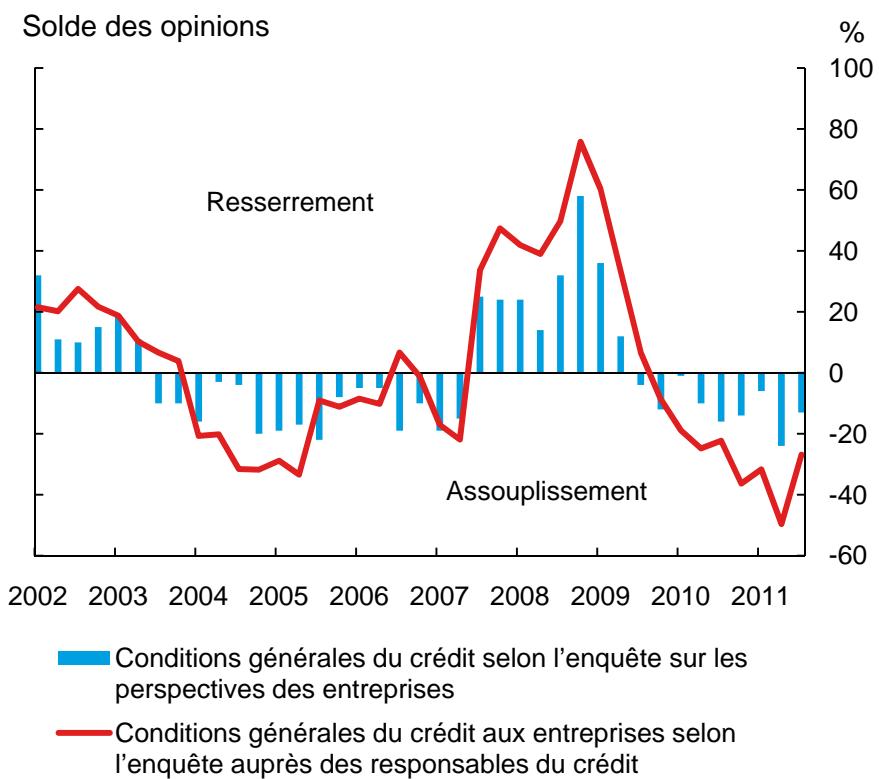


Source : Banque du Canada

Dernière observation : 21 octobre 2011

# Les conditions du crédit sont très favorables

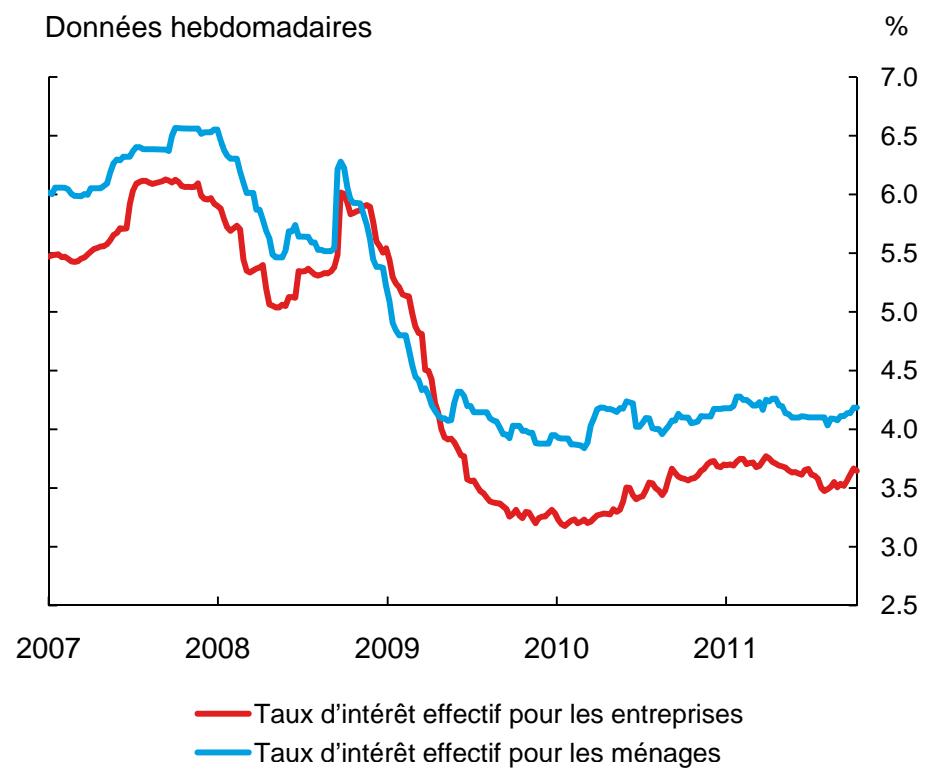
**Les résultats des enquêtes donnent à penser que les conditions du crédit aux entreprises non financières canadiennes se sont encore assouplies au troisième trimestre de 2011**



Source : calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2011T3

**Les coûts d'emprunt demeurent à des niveaux exceptionnellement bas**

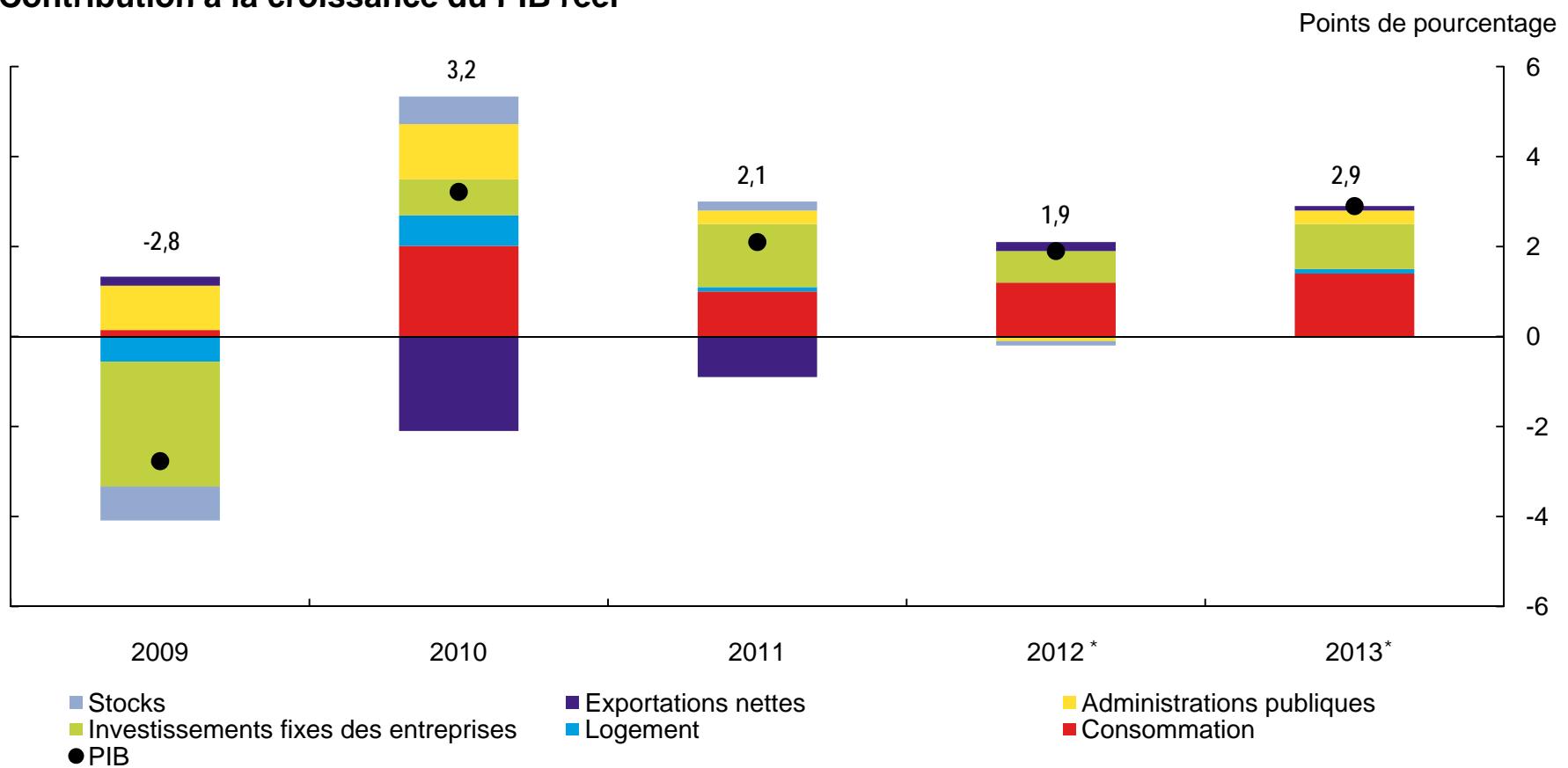


Source : calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 21 octobre 2011

# La demande intérieure devrait s'affaiblir, mais reste le principal moteur de la croissance

Contribution à la croissance du PIB réel

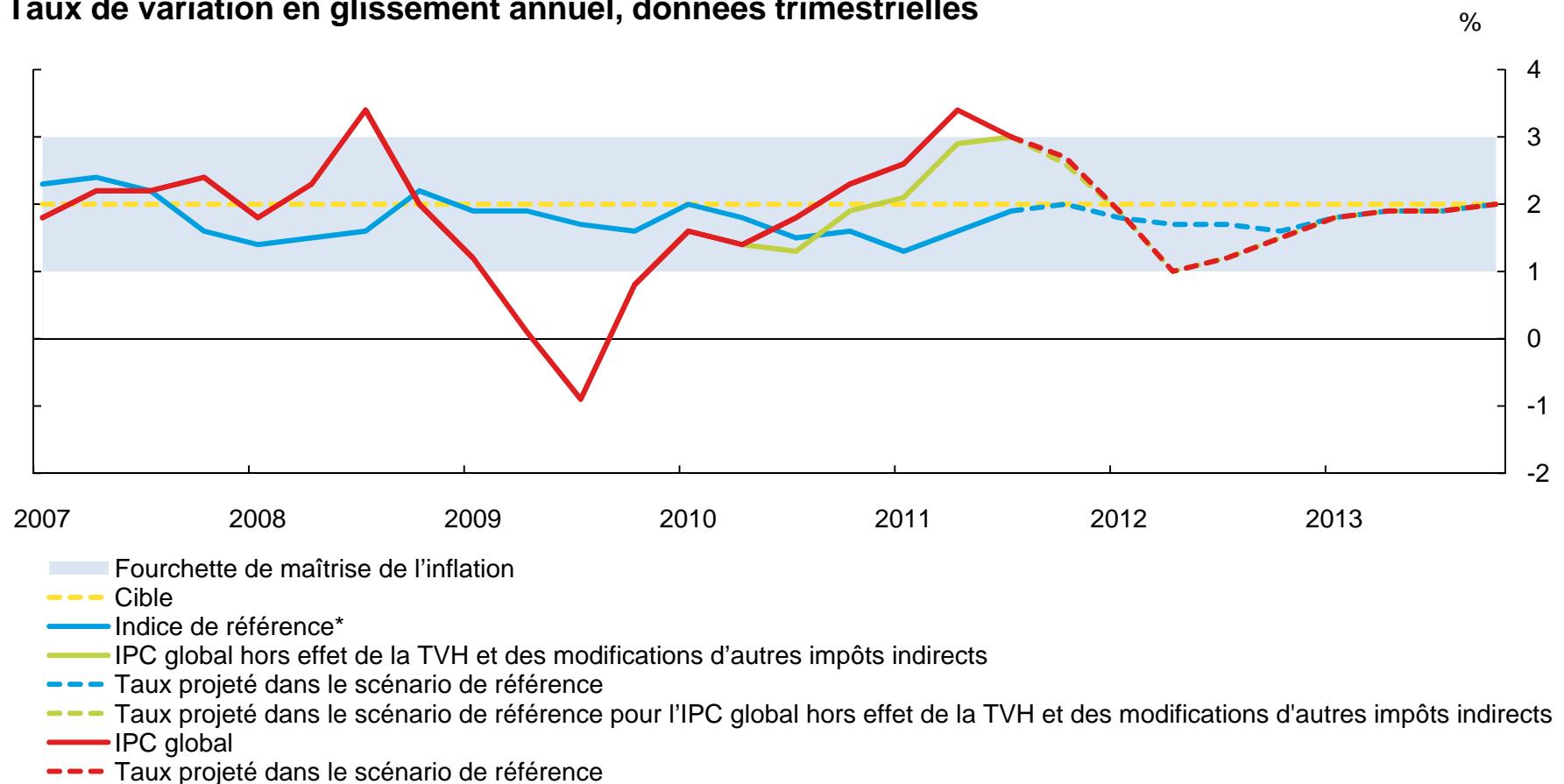


\* Projection

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

## L'inflation mesurée par l'IPC global et l'indice de référence devrait baisser en 2012, puis remonter à 2 % à la fin de 2013

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 et projections de la Banque du Canada

# Risques

---

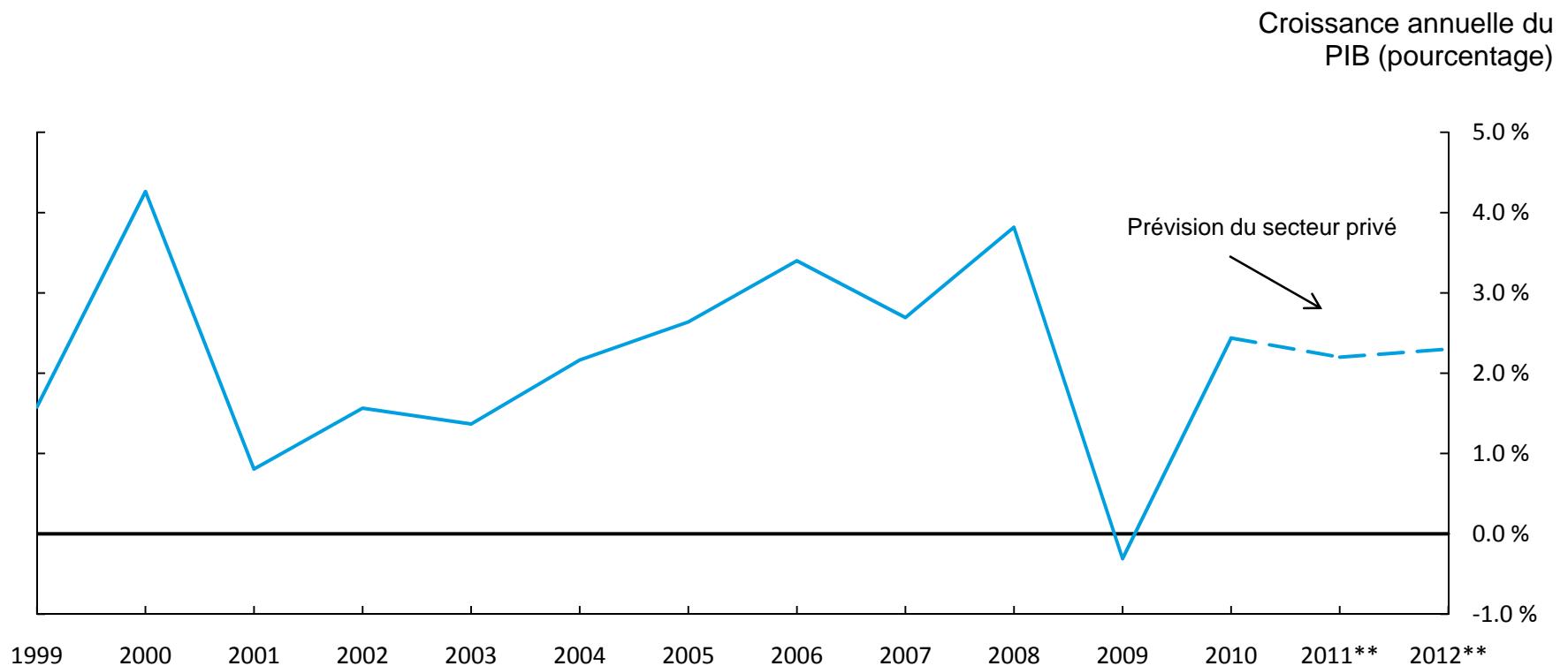
- Principaux risques à la hausse
  - Pressions inflationnistes au sein de l'économie mondiale plus persistantes que prévu
  - Dynamisme accru des dépenses des ménages canadiens
  - Prise de mesures de politique plus résolues dans les grandes économies avancées
- Principaux risques à la baisse
  - Incapacité à contenir la crise en Europe
  - Récession aux États-Unis, qui aurait des conséquences néfastes au Canada
  - Décélération plus vive qu'anticipé des dépenses des ménages au Canada
- Dans l'ensemble, les risques qui pèsent sur les perspectives d'évolution de l'inflation au Canada sont relativement équilibrés.

# Perspectives économiques pour le Manitoba

---

- Prévisions du secteur privé : croissance modérée de 2,2 % en 2011 et de 2,3 % en 2012 en moyenne. La faiblesse de l'économie mondiale ralentira l'expansion dans le secteur manufacturier.
- L'emploi devrait rester relativement stable, mais le marché du travail demeure tendu. Les gains salariaux ont été solides.
- Le mauvais temps et les inondations au début de l'année devraient entraîner une réduction des récoltes.
- Dans l'ensemble, le secteur minier (exploitation minière non énergétique et énergétique) continue de contribuer à la croissance.

# Croissance du PIB au Manitoba

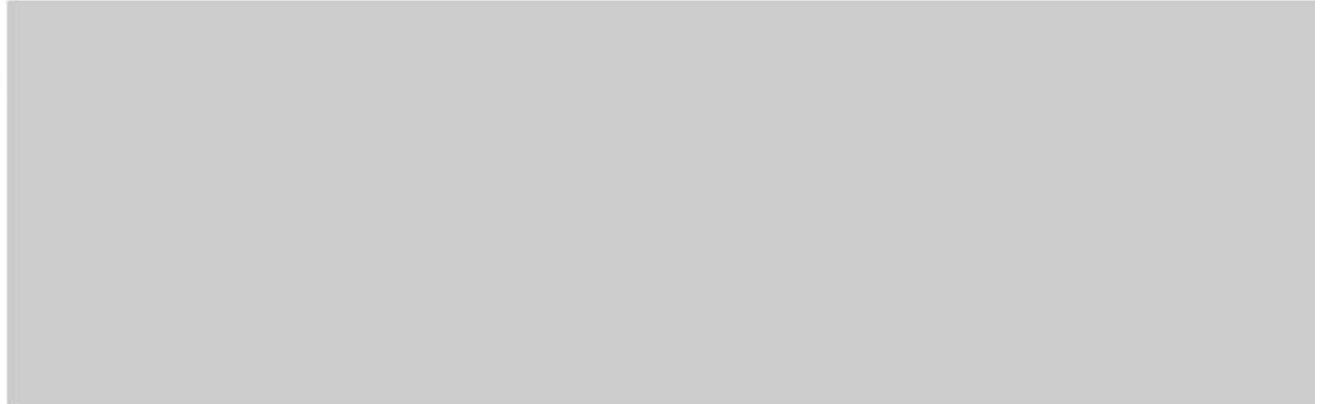


\*\* Moyenne des prévisions du secteur privé pour le Manitoba  
Source : Statistique Canada



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

## Un peu de recul : de la récession à la reprise



# L'incidence de la Grande Récession au Canada

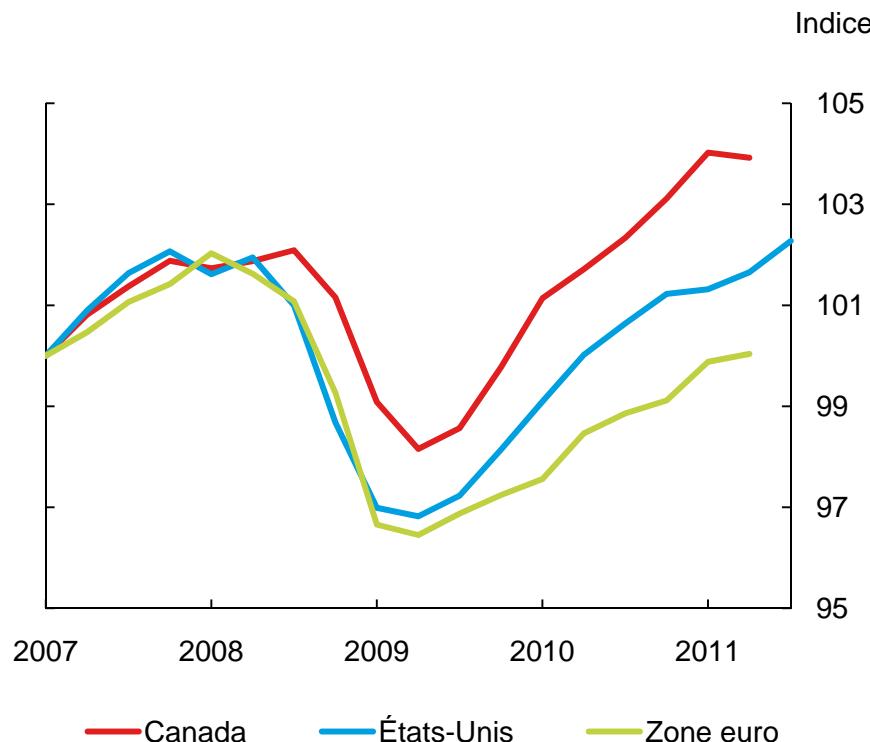
---

- Baisse prononcée de l'activité économique dans les pays du G7
- Hausse rapide du nombre de chômeurs : environ 30 millions de plus à l'échelle mondiale, soit presque l'équivalent de l'ensemble de la population canadienne
- Le Canada n'était pas à l'épicentre de la crise, mais la contagion s'est propagée rapidement à notre pays.

# Une récession plus modérée au Canada

## PIB réel

Base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles

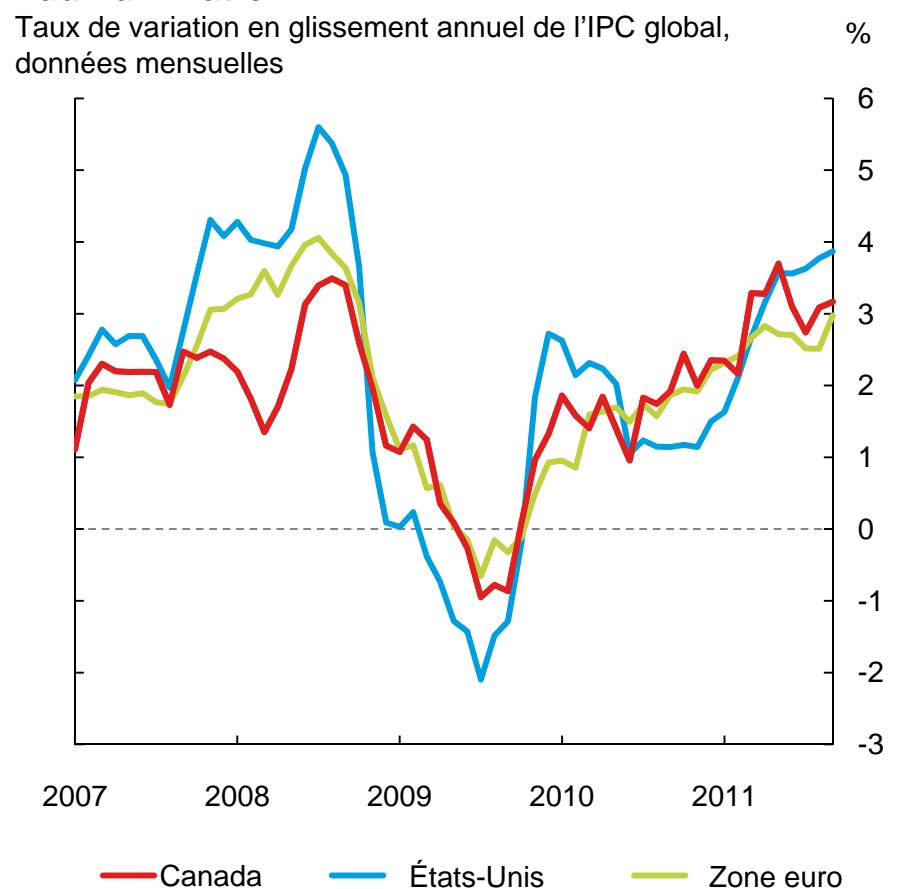


Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis et Eurostat

Dernière observation : 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> trimestres 2011

## Taux d'inflation

Taux de variation en glissement annuel de l'IPC global, données mensuelles



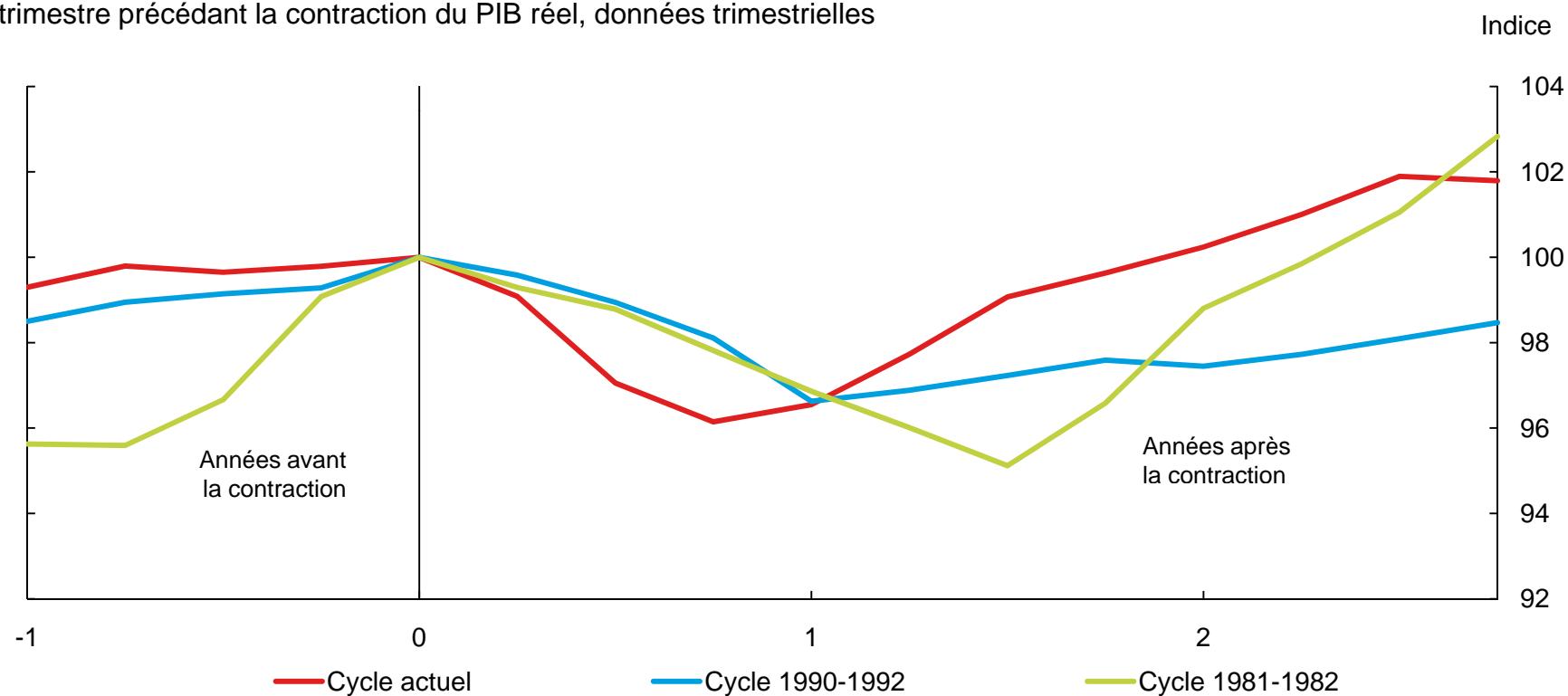
Sources : Statistique Canada, département du Travail des États-Unis et Eurostat

Dernière observation : septembre 2011

# Une récession qui n'a pas été pire que les plus récentes récessions...

## PIB réel du Canada

Évolution du PIB réel sur différents cycles; base 100 de l'indice :  
trimestre précédent la contraction du PIB réel, données trimestrielles

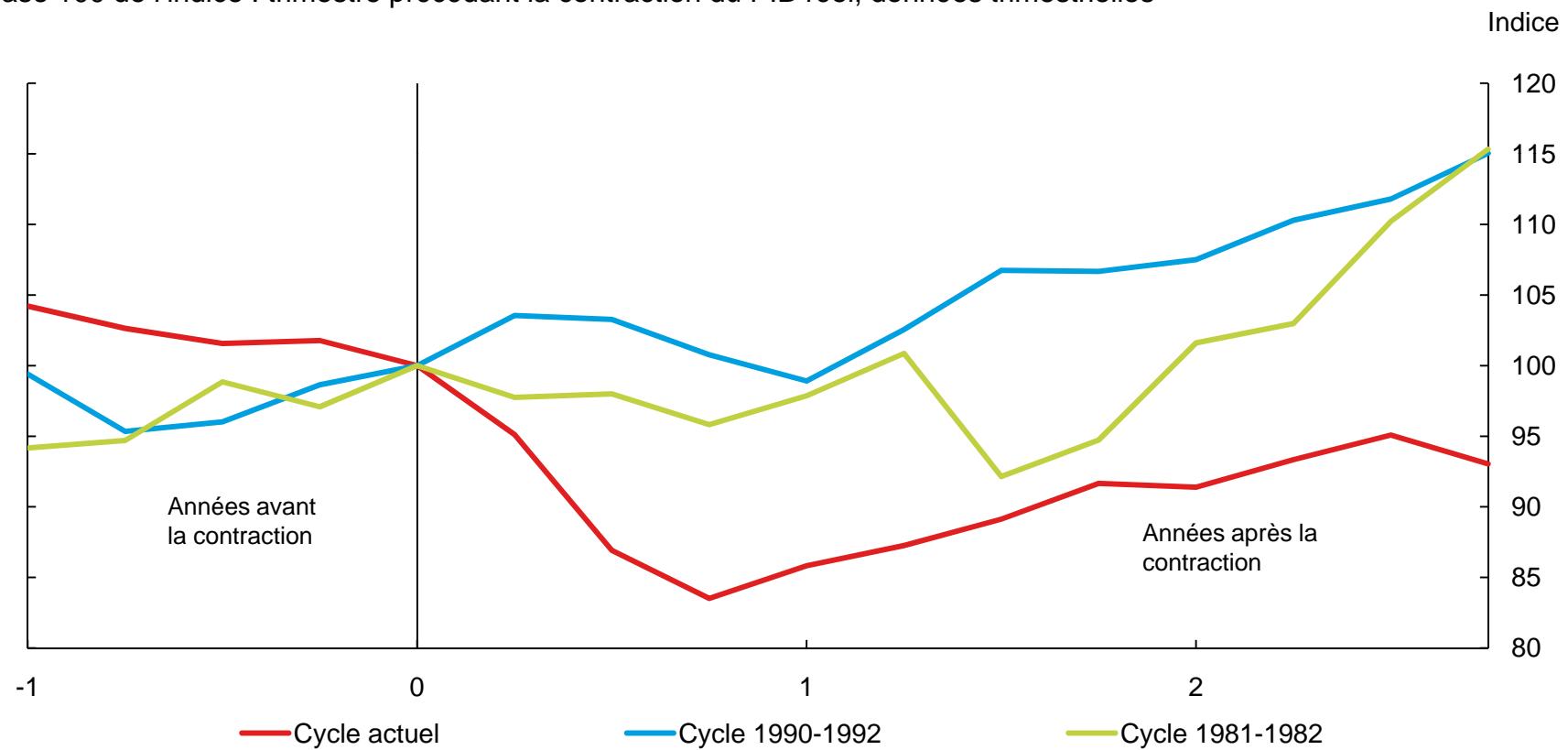


Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

## ... mais qui touche durement les exportations

### Évolution des exportations réelles sur différents cycles;

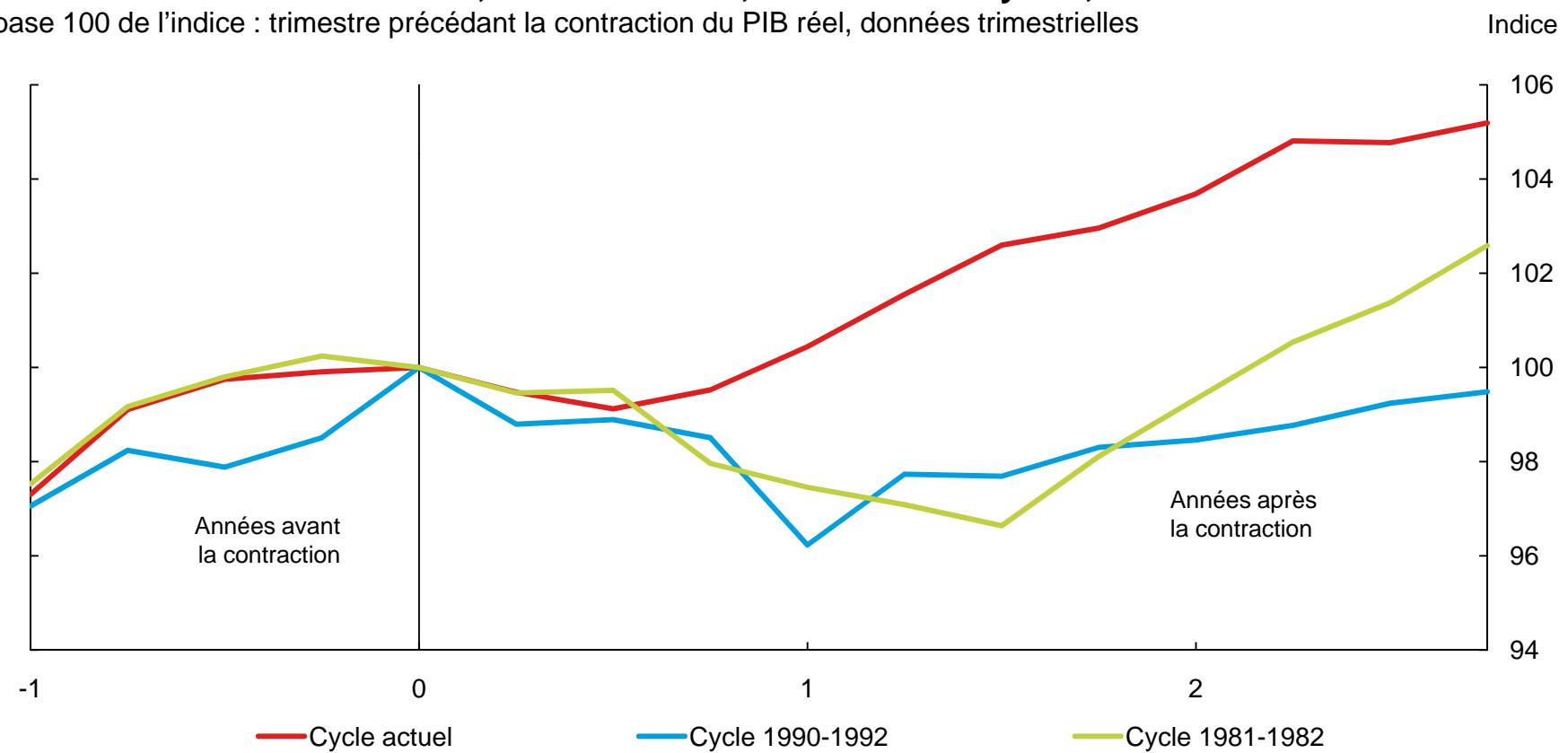
base 100 de l'indice : trimestre précédent la contraction du PIB réel, données trimestrielles



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

# Un secteur des ménages résilient

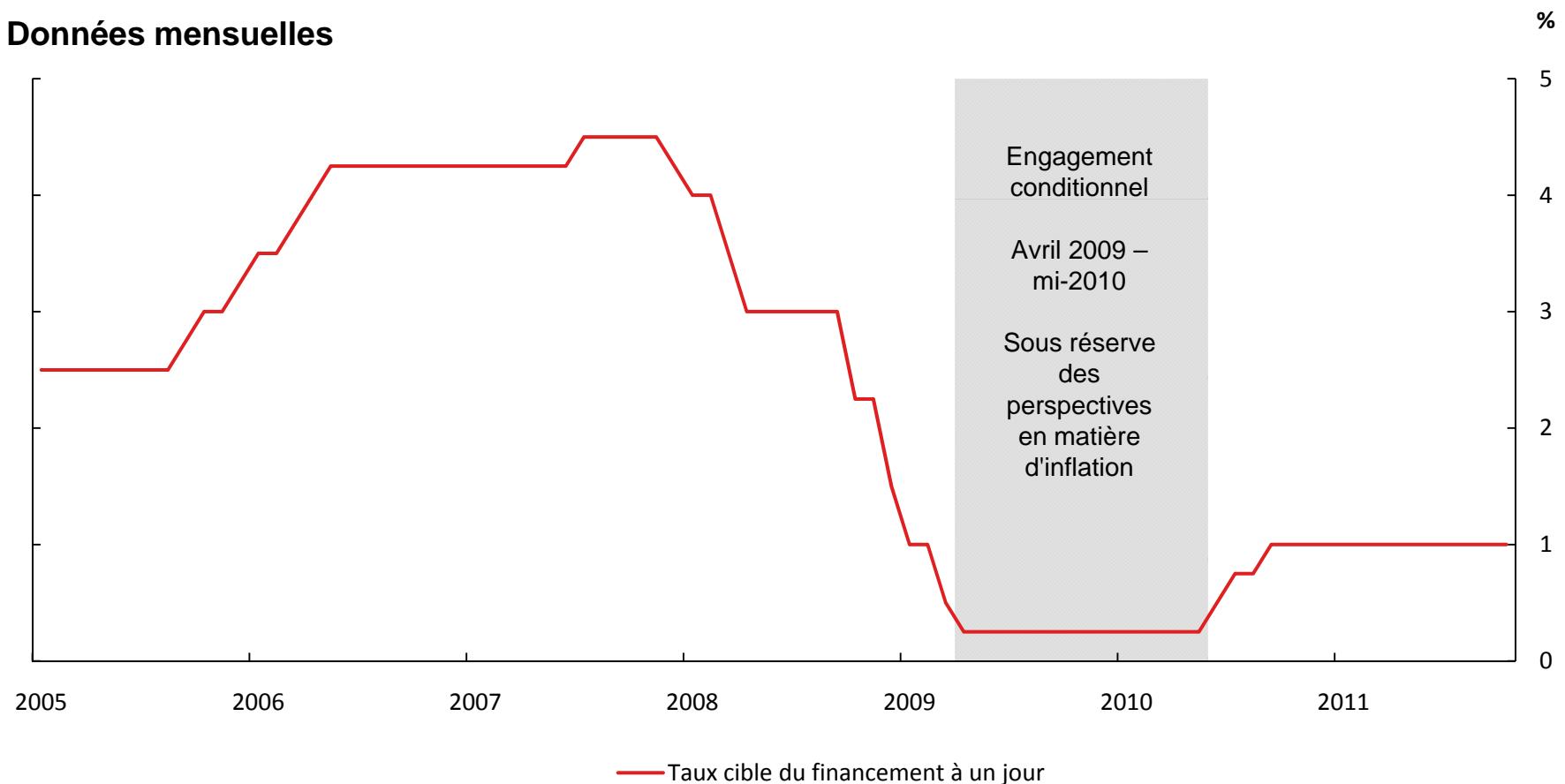
**Évolution de la consommation, en termes réels, sur différents cycles;**  
base 100 de l'indice : trimestre précédent la contraction du PIB réel, données trimestrielles



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

# Le taux directeur du Canada durant la Grande Récession

Données mensuelles



Sources : Statistique Canada et Banque du Canada

Dernière observation : octobre 2011



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

## Les quatre responsabilités clés de la Banque du Canada



## Mandat

---

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

- en menant une politique monétaire axée sur le maintien de l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible;
- en favorisant la stabilité et l'efficience du système financier;
- en procurant des services bancaires au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier;
- en émettant des billets de banque sûrs et de qualité.

# Responsabilités clés : la Politique monétaire

---

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

- un moyen d'atteindre une fin : la stabilité et le bon fonctionnement de l'économie;
- fournit aux consommateurs, aux entreprises et aux investisseurs une plus grande certitude quant au pouvoir d'achat futur de leur épargne et de leurs revenus;
- réduit les taux d'intérêt nominaux et réels;
- favorise une croissance économique plus stable et un taux de chômage plus bas et moins variable.

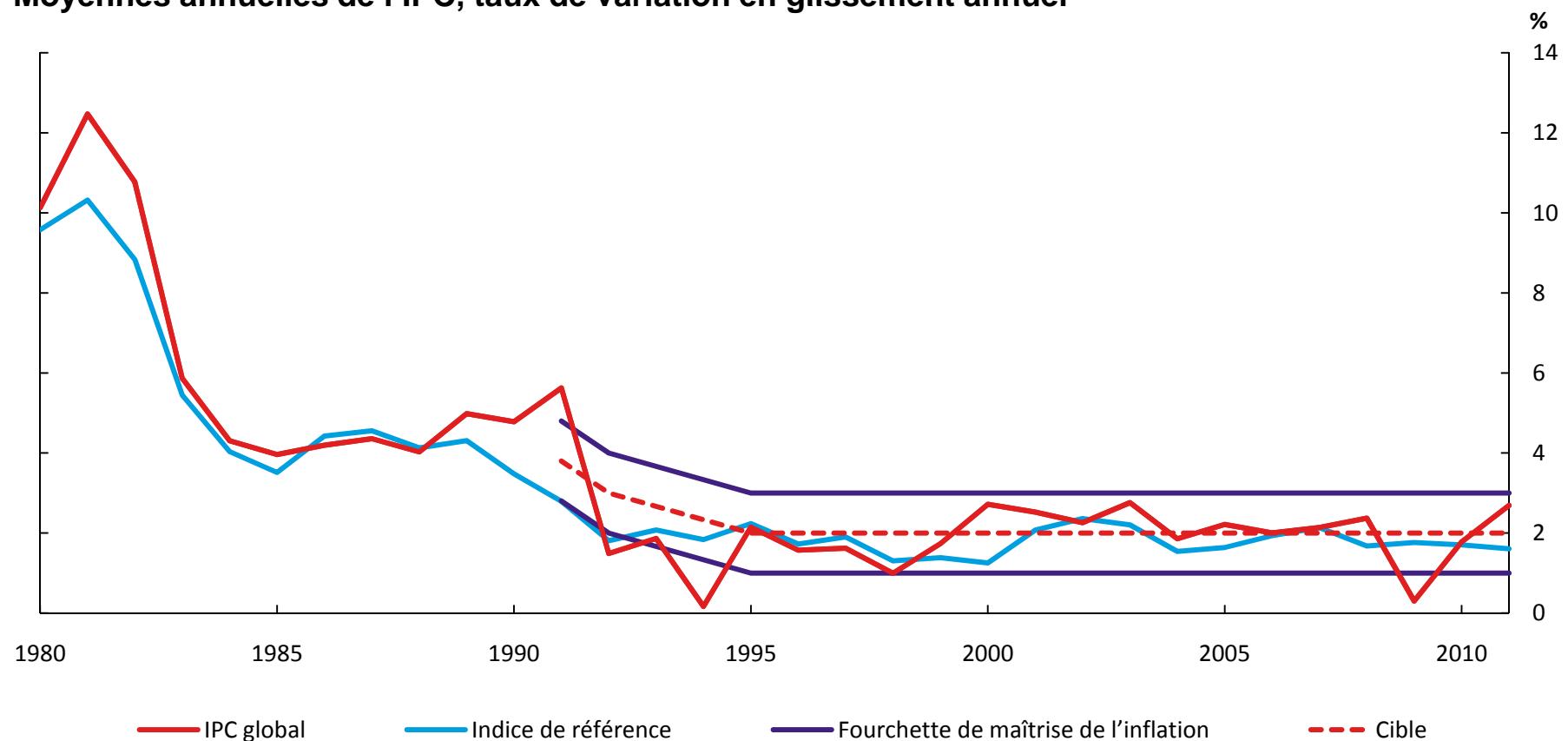
## Régime flexible de ciblage de l'inflation

---

- Depuis 1991, la Banque du Canada poursuit une cible d'inflation dans le cadre d'une entente conclue avec le gouvernement fédéral.
- Cette entente a été renouvelée la semaine dernière pour une période de cinq ans.
- Les éléments clés du cadre de mise en œuvre de la politique monétaire du Canada :
  - symétrie
  - flexibilité
  - taux de change flottant

# Politique monétaire : taux d'inflation bas et stable

Moyennes annuelles de l'IPC, taux de variation en glissement annuel



Nota : Les données pour 2011 sont celles de janvier à septembre.

Source : Statistique Canada

## Responsabilités clés : le Système financier

---

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

La Banque du Canada collabore avec d'autres organismes de réglementation fédéraux et partenaires internationaux.

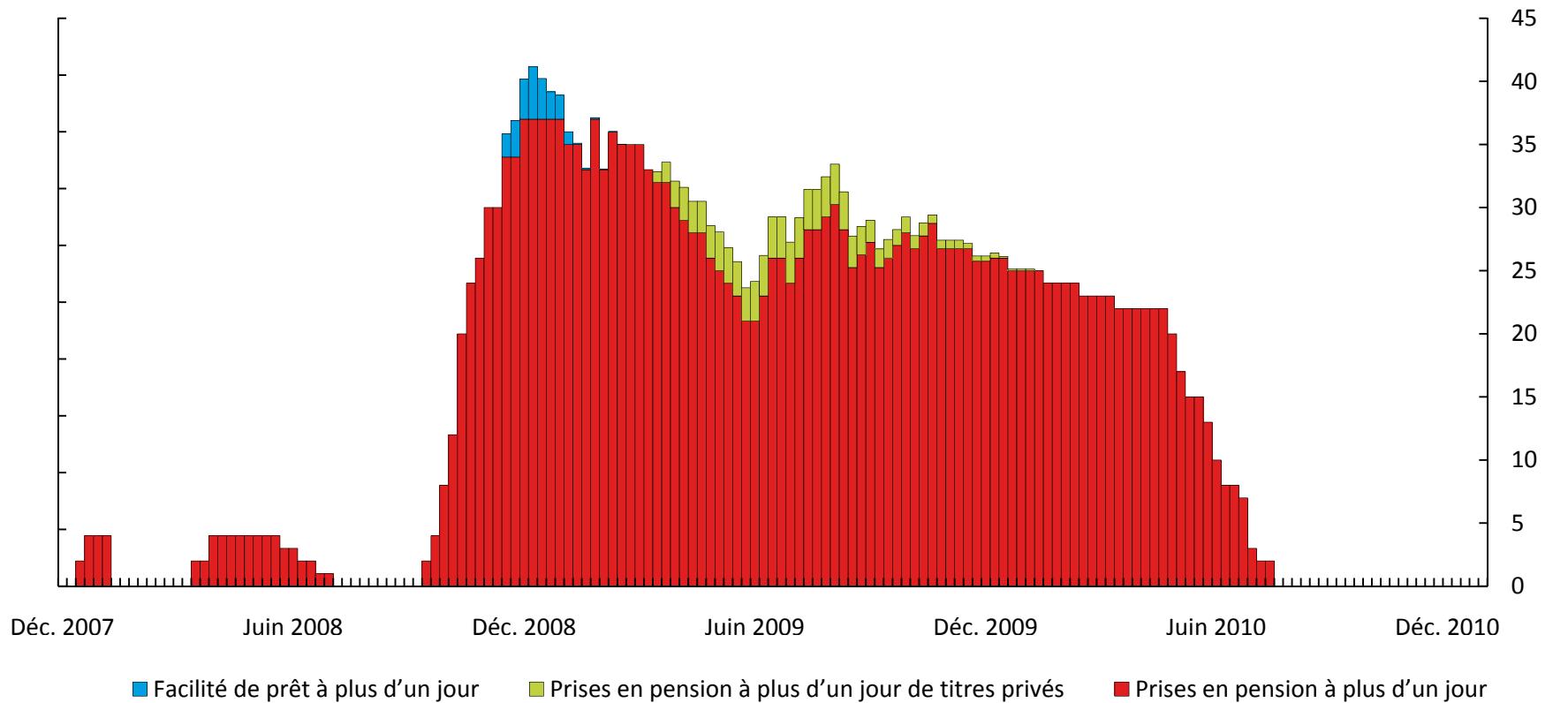
Banque du Canada :

- Pas de rôle de réglementation direct, outre la surveillance des infrastructures de marché d'importance systémique
- Collaboration par l'intermédiaire de divers comités (p. ex., CSIF, Comité consultatif supérieur et responsables des organismes de réglementation)
- Prêteur de dernier ressort

# Apport exceptionnel de liquidités en réaction à la crise

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

Milliards \$ CAN



Source : Banque du Canada

Dernière observation : 30 décembre 2010

## Responsabilités clés : la 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, les soldes de trésorerie du gouvernement fédéral et la dette publique fédérale, en collaboration avec le ministère des Finances;
- à administrer le programme des Obligations d'épargne du Canada;
- à fournir les moyens de règlement final des flux de paiements quotidiens entre les institutions financières.

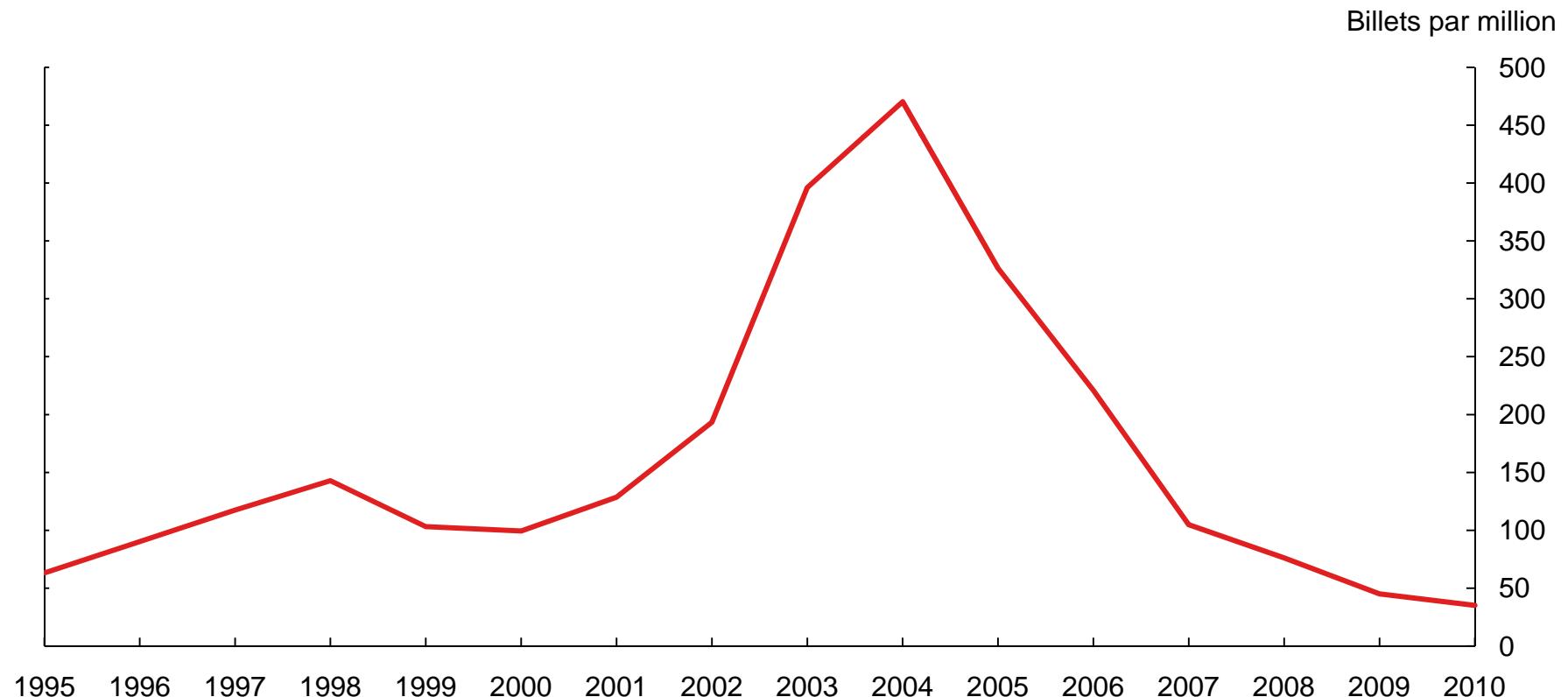
## Responsabilités clés : la Monnaie

---

- Les billets de banque sont le produit le plus tangible de la banque centrale.
- La Banque du Canada est chargée de fournir aux Canadiens des billets qui sont aisément acceptés et à l'épreuve de la contrefaçon.

# Des billets de banque sûrs et de qualité

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



Source : Banque du Canada.

Dernière observation : 2010

# Des billets de banque en polymère mettant à profit la transparence et l'holographie

Plus sûrs, plus économiques, meilleurs pour l'environnement



# Formation relative aux nouveaux billets de banque

---

- 70 000 agents de police et 5 millions de caissiers ont besoin d'être formés.
- Objectif : former 60 % des caissiers des organisations où la plupart des transactions sont réglées en espèces d'ici 2013
  - Banques
  - Stations-service
  - Dépanneurs
  - Restaurants-minute
  - Principaux détaillants, soit 1 200 commerces où la plupart des transactions sont réglées en espèces et qui sont souvent la cible des faussaires

## L'administrateur de la Banque du Canada dans votre région

---



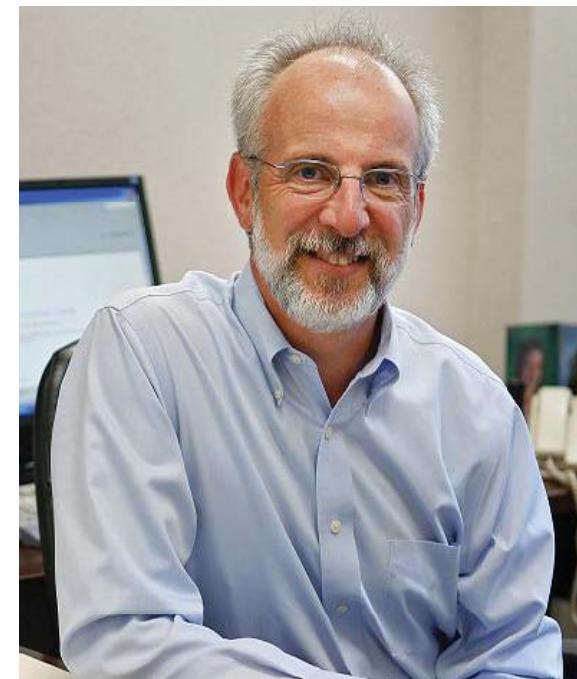
Leo Ledohowski  
Administrateur  
Conseil d'administration

## Les représentants de la Banque du Canada dans votre région

---



Alexander Fritsche  
Représentant régional principal  
(Économie)  
Calgary



Ted Mieszkalski  
Représentant régional principal  
(Monnaie)  
Calgary

Merci.

