

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

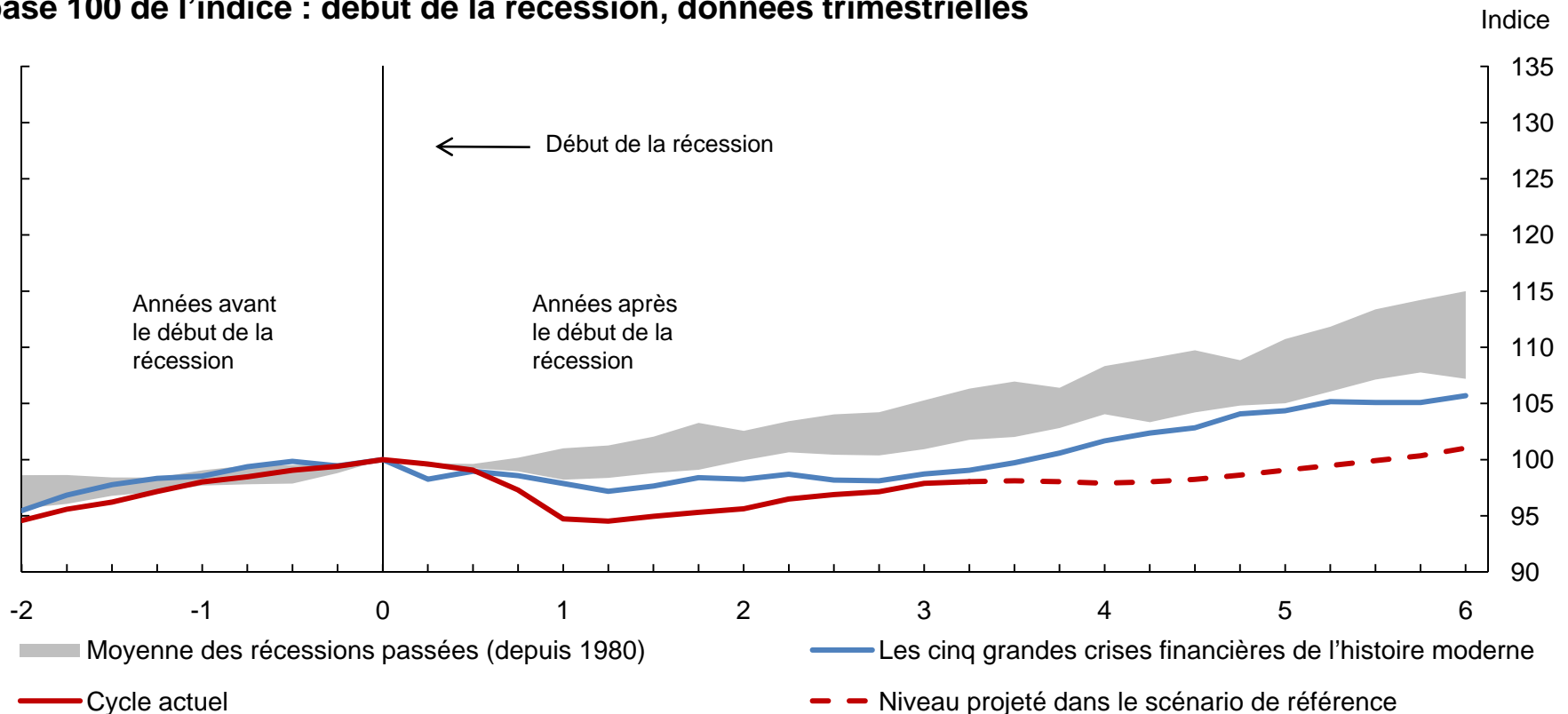
- Perspectives économiques
- Un peu de recul : de la récession à la reprise
- Les quatre responsabilités clés de la Banque du Canada
 - Politique monétaire
 - Stabilité financière
 - Gestion financière
 - Monnaie

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**

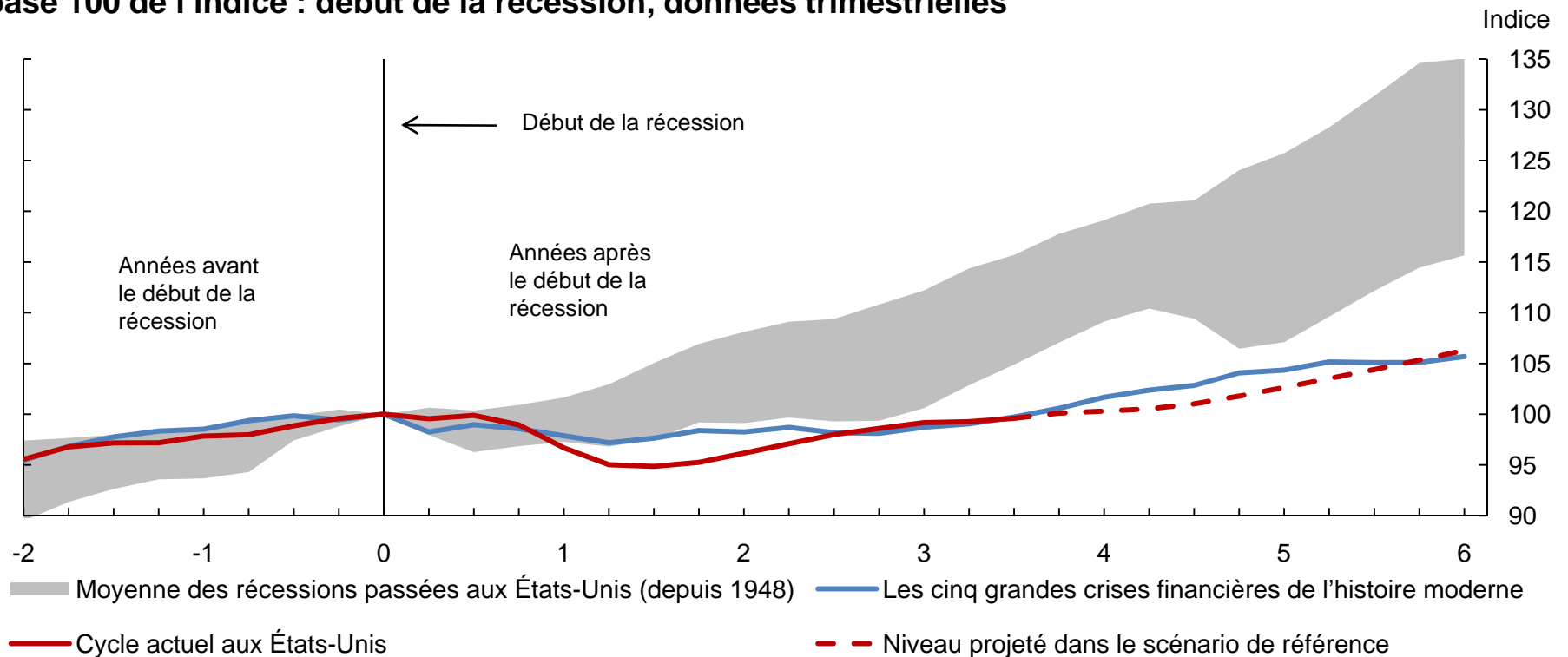


Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne, selon Reinhart et Rogoff (2008), ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992). Voir C. M. Reinhart et K. S. Rogoff (2008), « Is the 2007 U.S. Sub-Prime Financial Crisis so Different? An International Historical Comparison », *The American Economic Review: Papers and Proceedings*, vol. 98, n° 2, p. 339-344.

Sources : Eurostat et Organisation de coopération et de développement économiques

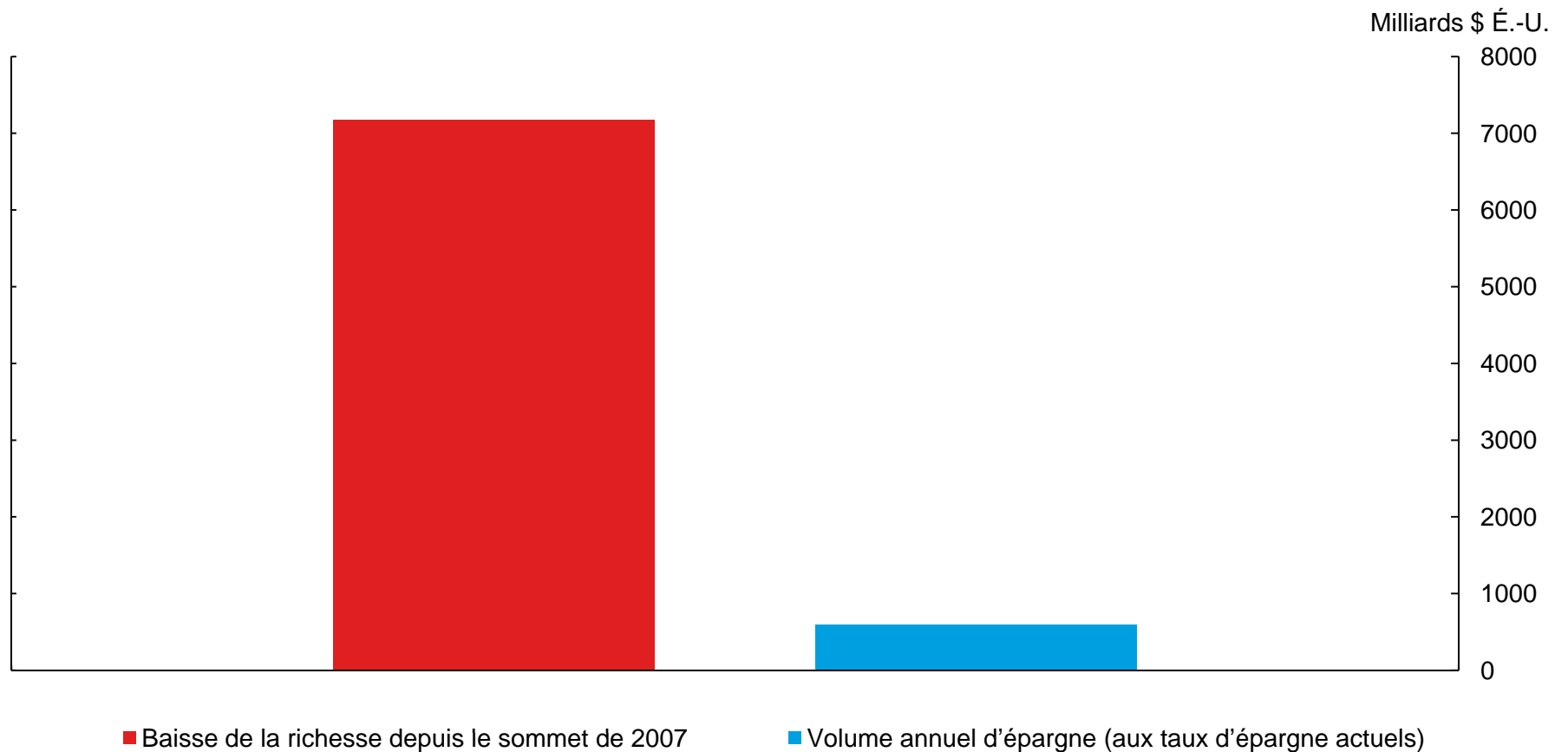
États-Unis : croissance modérée, caractéristique des sorties de graves crises financières

**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

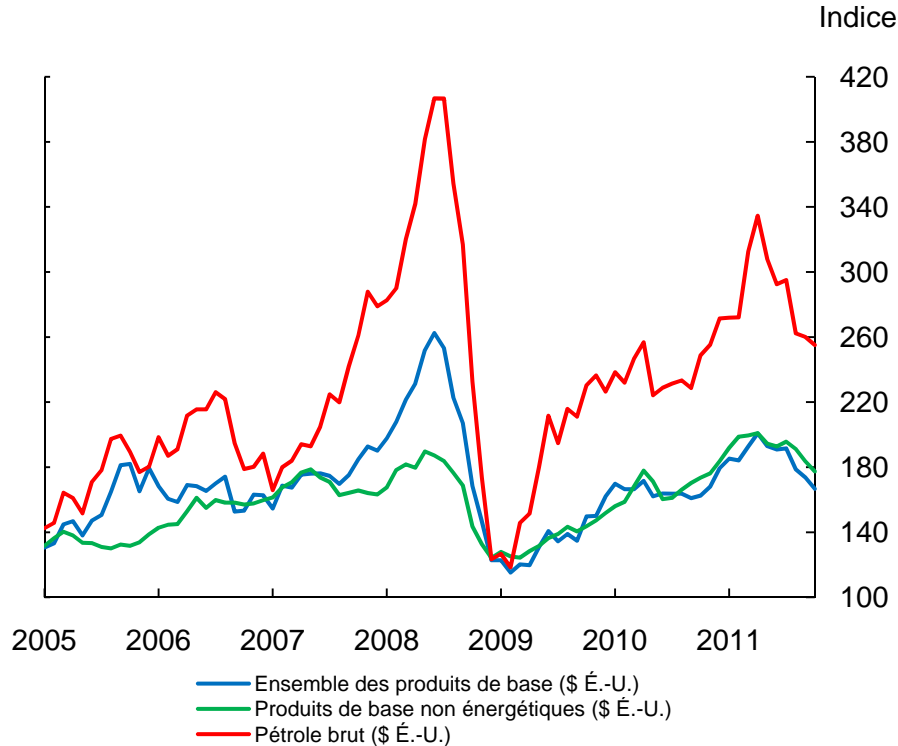
La reconstitution de la richesse aux États-Unis prendra du temps



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

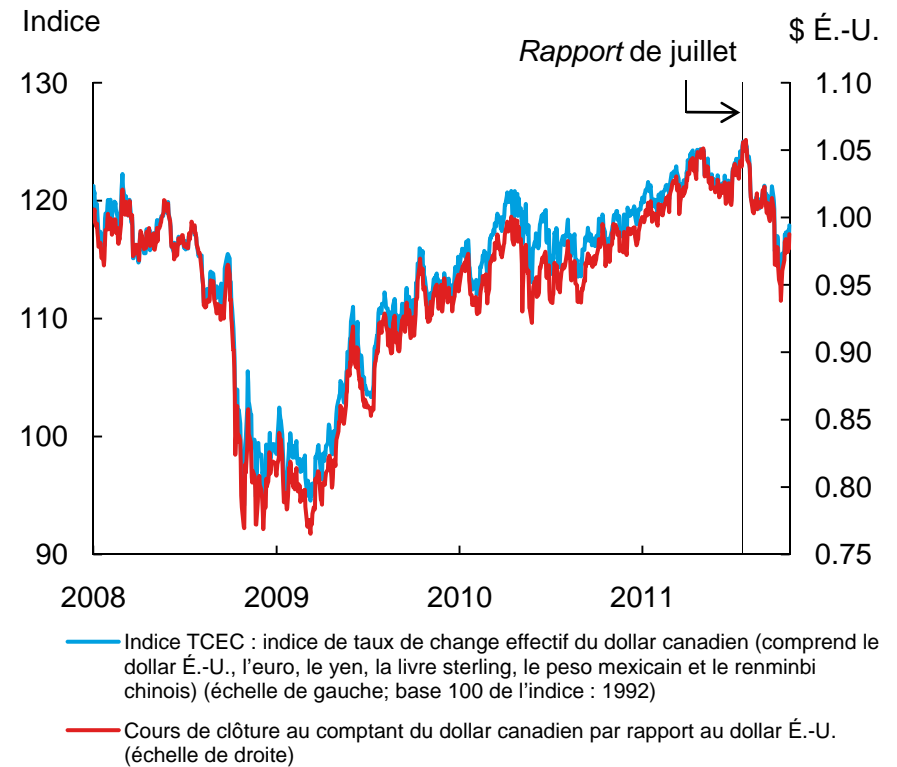
Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada, données mensuelles



Source : Banque du Canada

Dernière observation : octobre 2011

Dollar canadien, données quotidiennes



Source : Banque du Canada

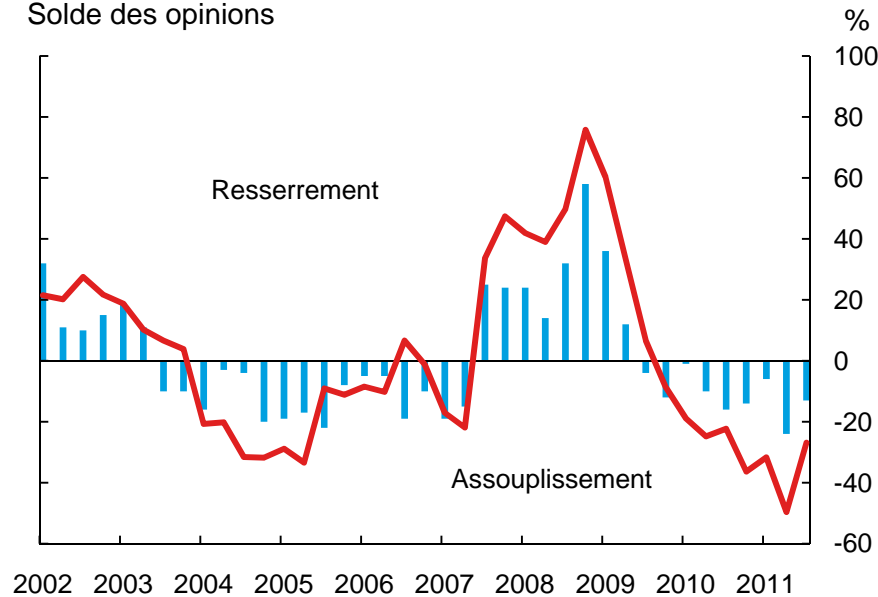
Dernière observation : 21 octobre 2011

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

Les coûts d'emprunt demeurent à des niveaux exceptionnellement bas

Solde des opinions

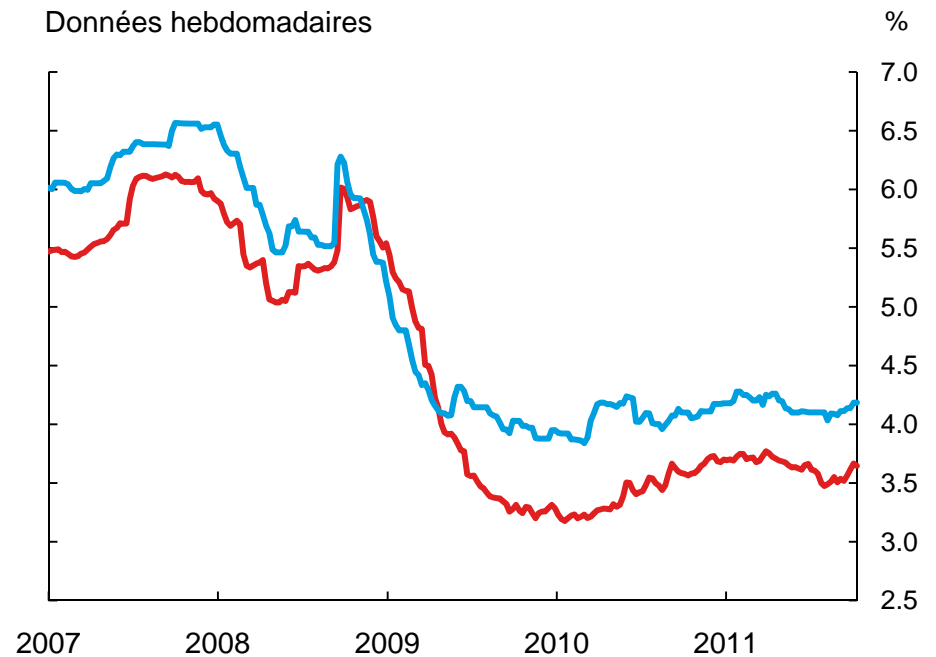


- Conditions générales du crédit selon l'enquête sur les perspectives des entreprises
- Conditions générales du crédit aux entreprises selon l'enquête auprès des responsables du crédit

Source : calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2011T3

Données hebdomadaires



- Taux d'intérêt effectif pour les entreprises
- Taux d'intérêt effectif pour les ménages

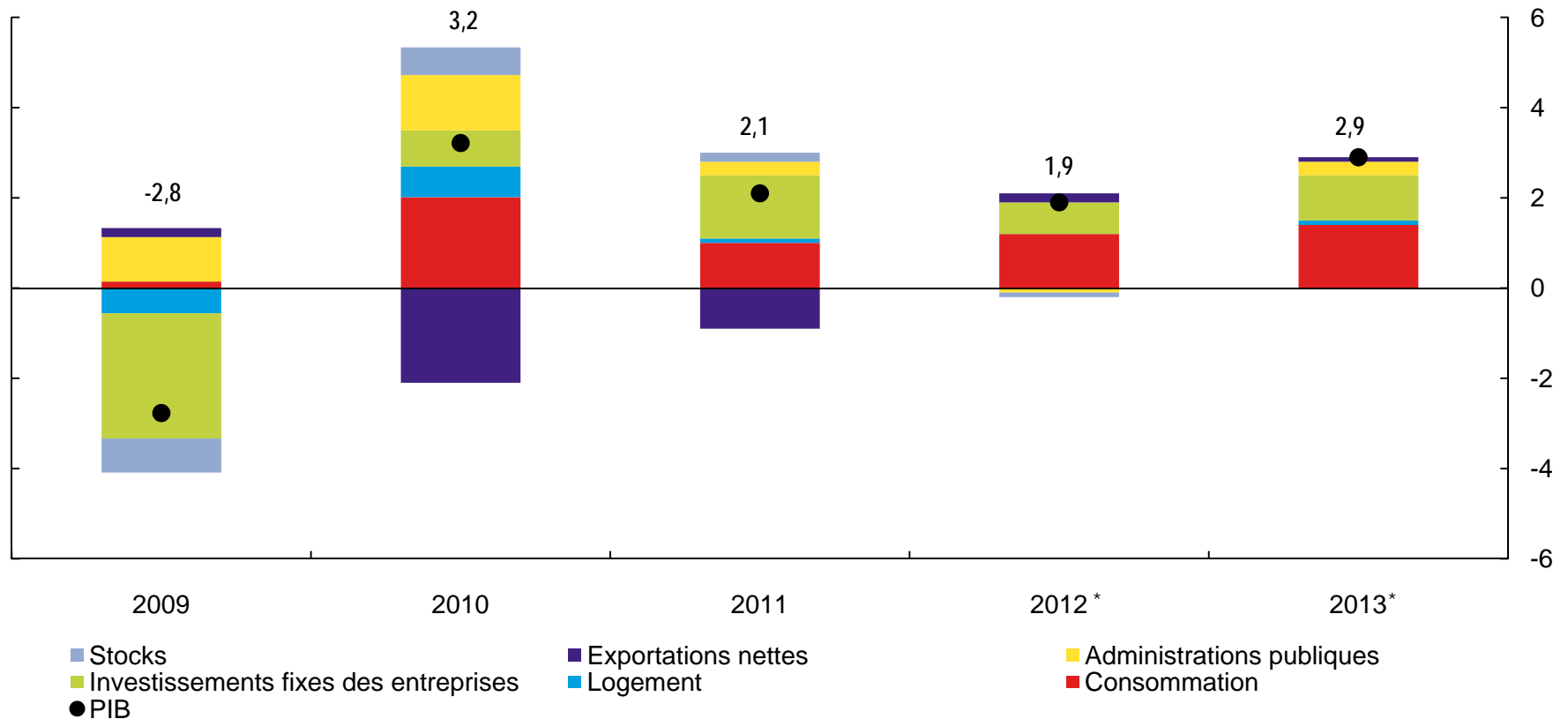
Source : calculs de la Banque du Canada

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

Points de pourcentage

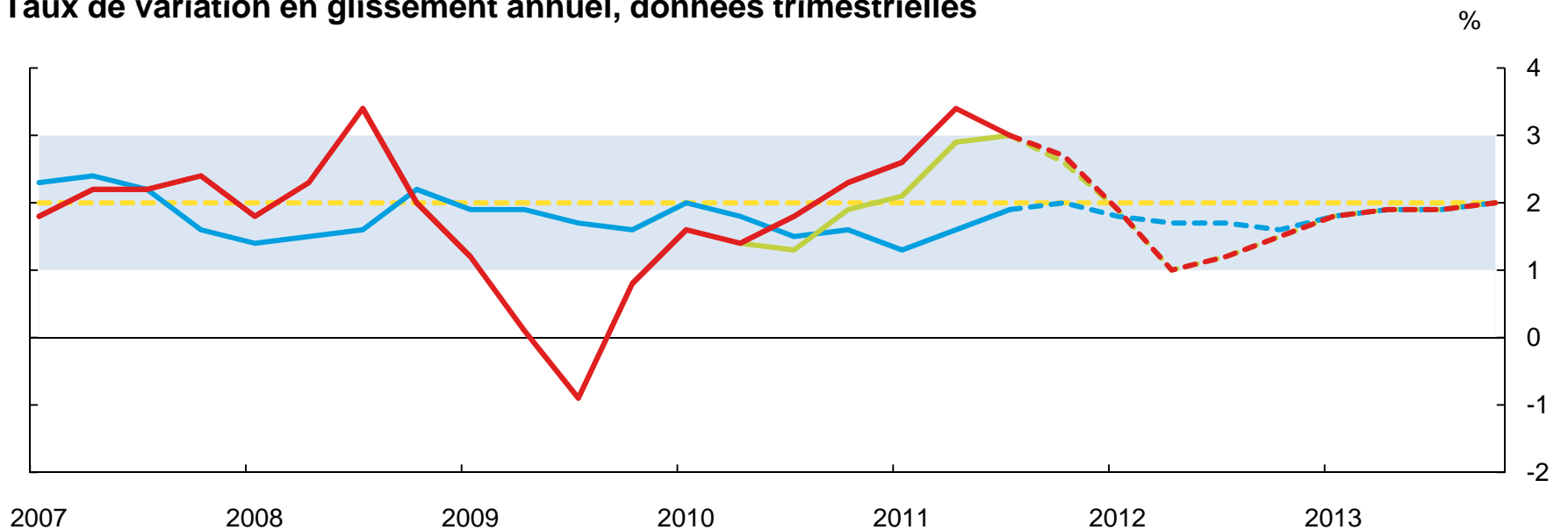


* Projection

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



- Fourchette de maîtrise de l'inflation
- - - Cible
- Indice de référence*
- IPC global hors effet de la TVH et des modifications d'autres impôts indirects
- - - Taux projeté dans le scénario de référence
- - - Taux projeté dans le scénario de référence pour l'IPC global hors effet de la TVH et des modifications d'autres impôts indirects
- IPC global
- - - Taux projeté dans le scénario de référence

*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

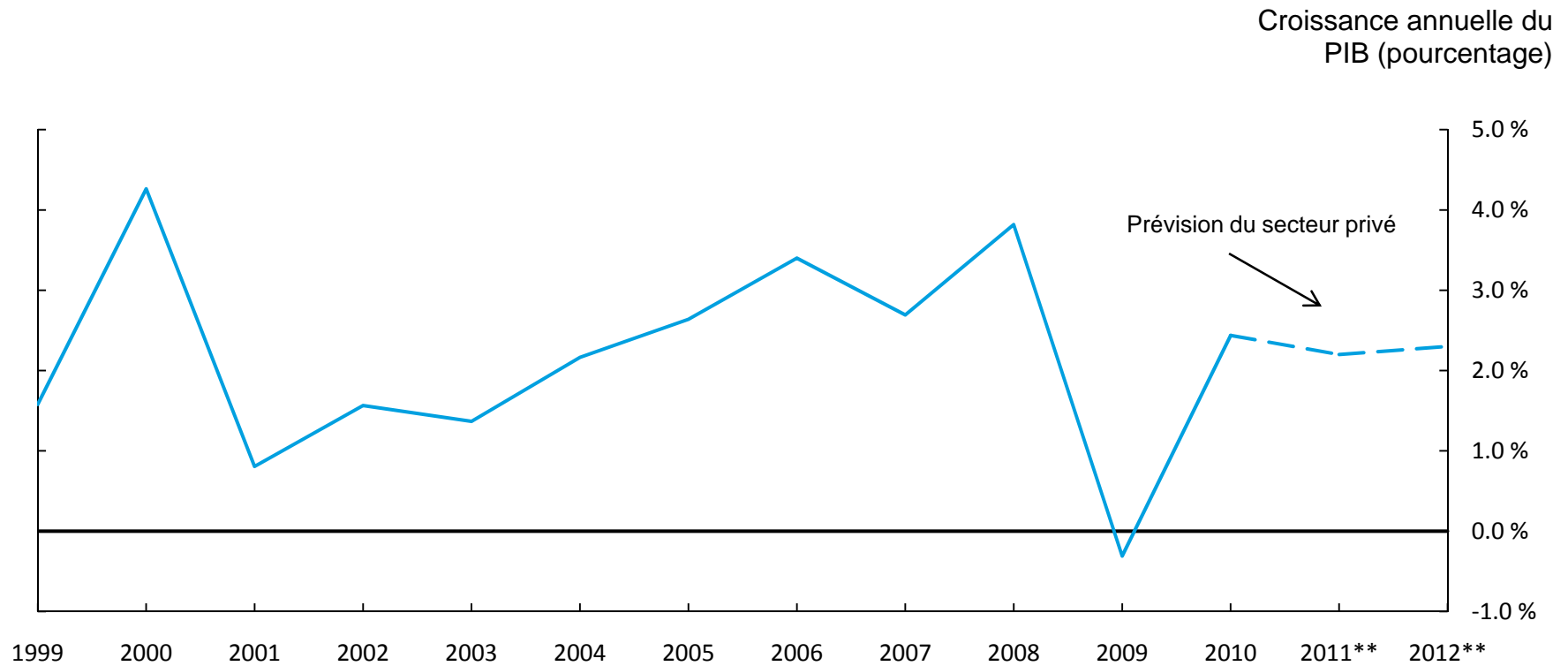
Risques

- 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

Un peu de recul : de la récession à la reprise



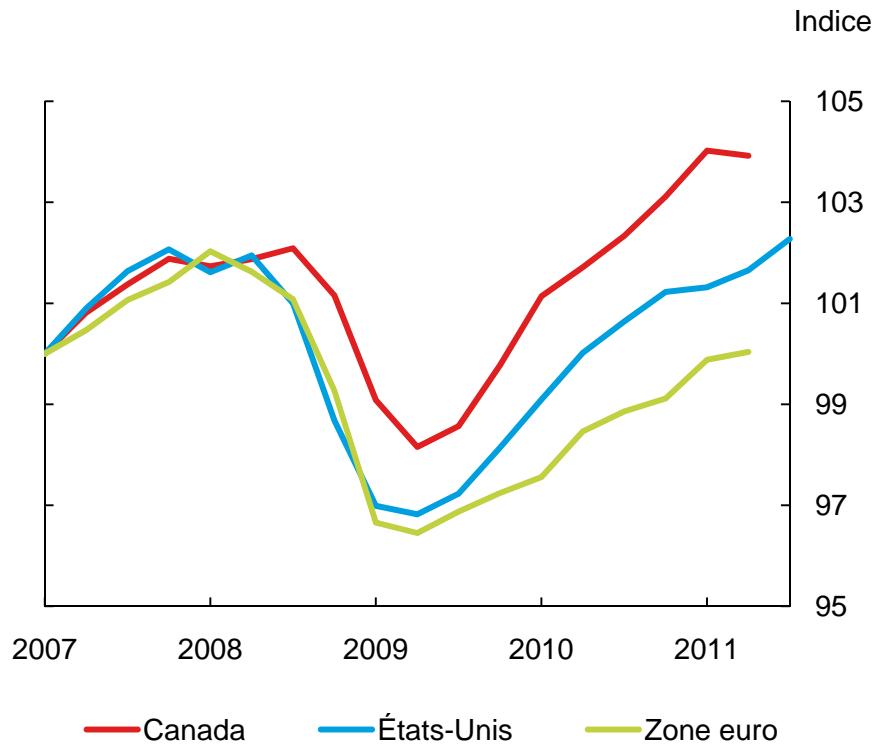
L'incidence de la Grande Récession au Canada

- 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



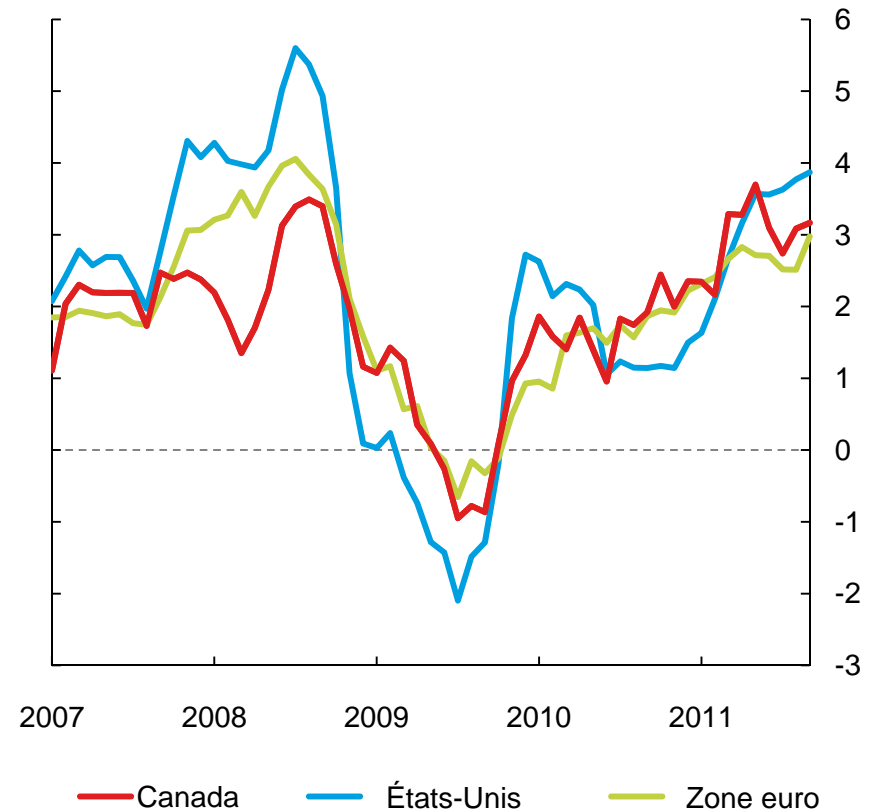
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis et Eurostat

Dernière observation : 2^e et 3^e trimestres 2011

Taux d'inflation

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

%



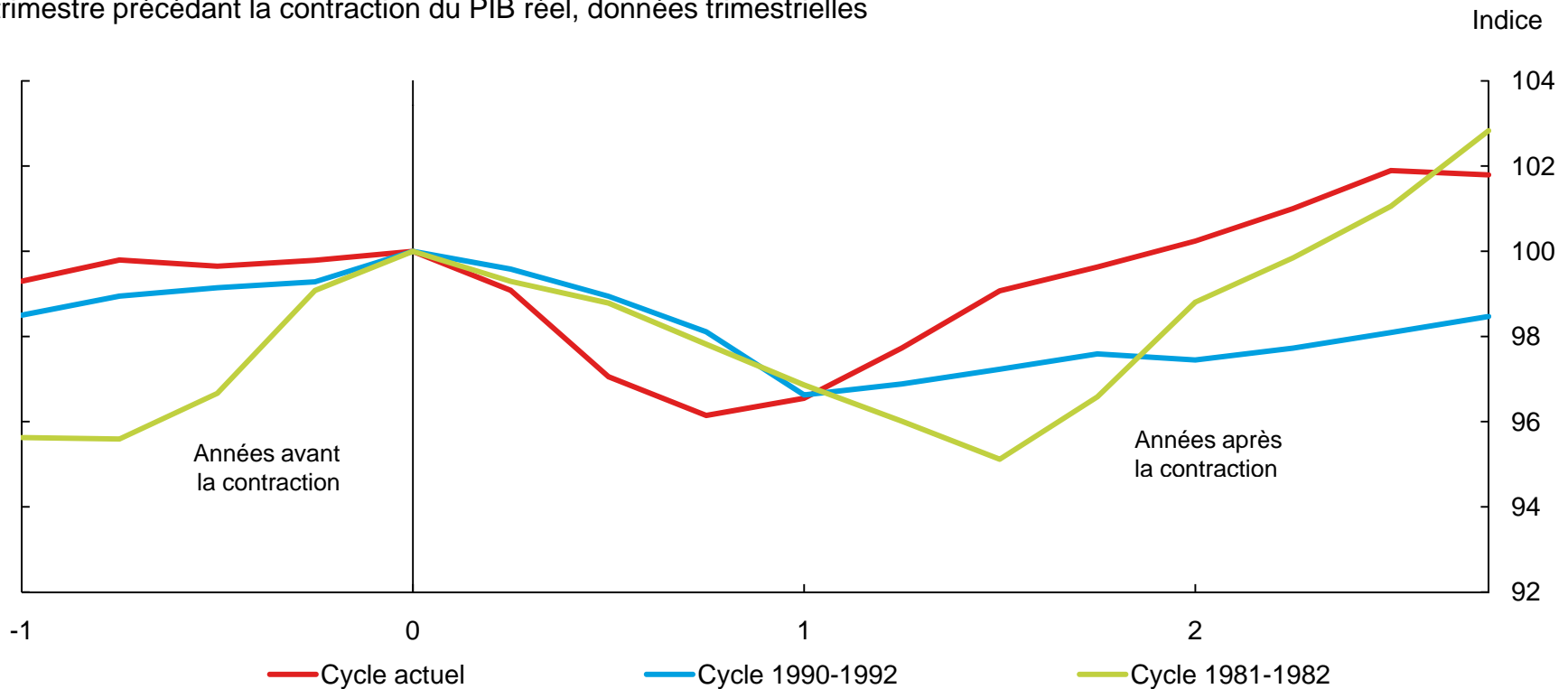
Sources : Statistique Canada, département du Travail des États-Unis et Eurostat

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 précédant la contraction du PIB réel, données trimestrielles

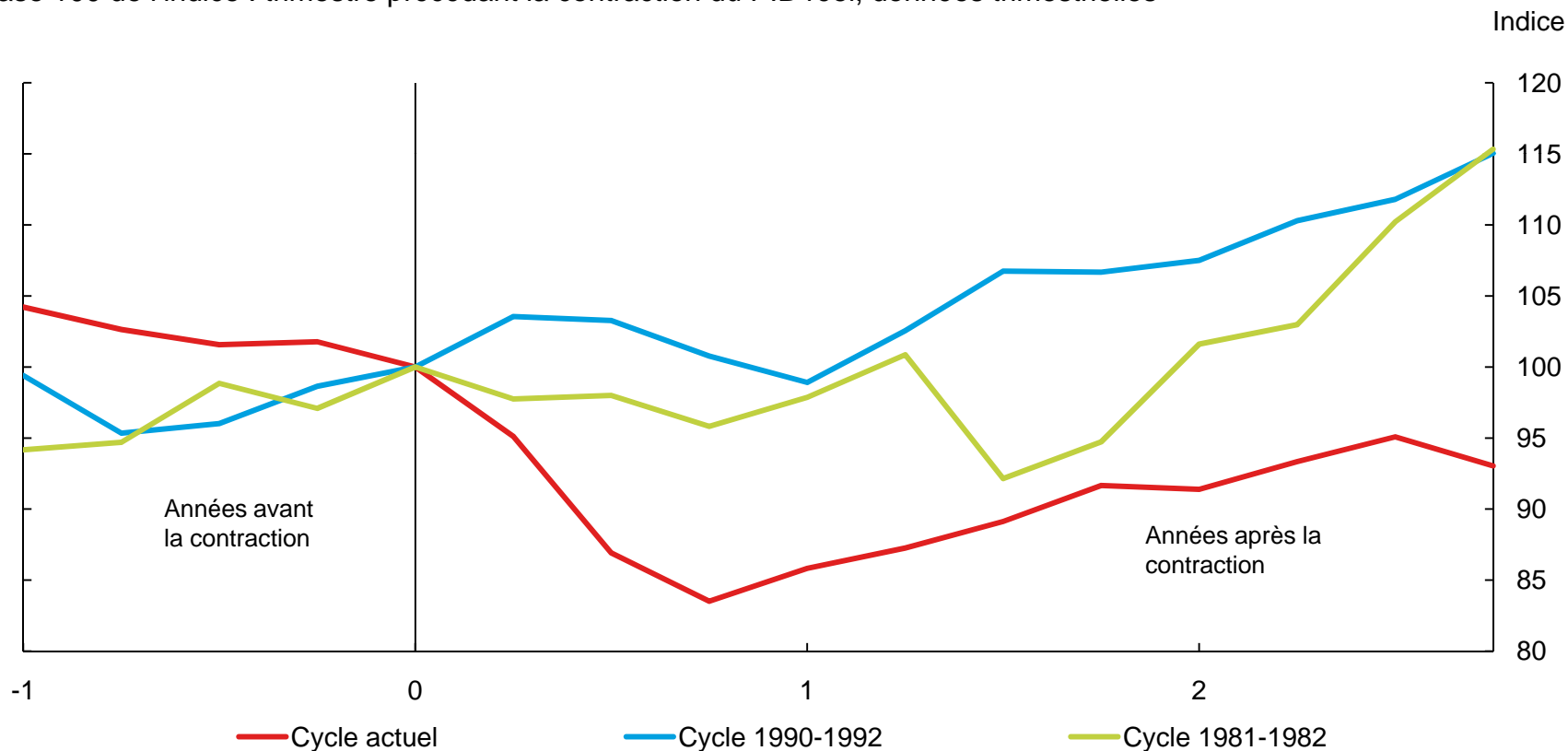


Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

... mais qui touche durement les exportations

Évolution des exportations réelles sur différents cycles;

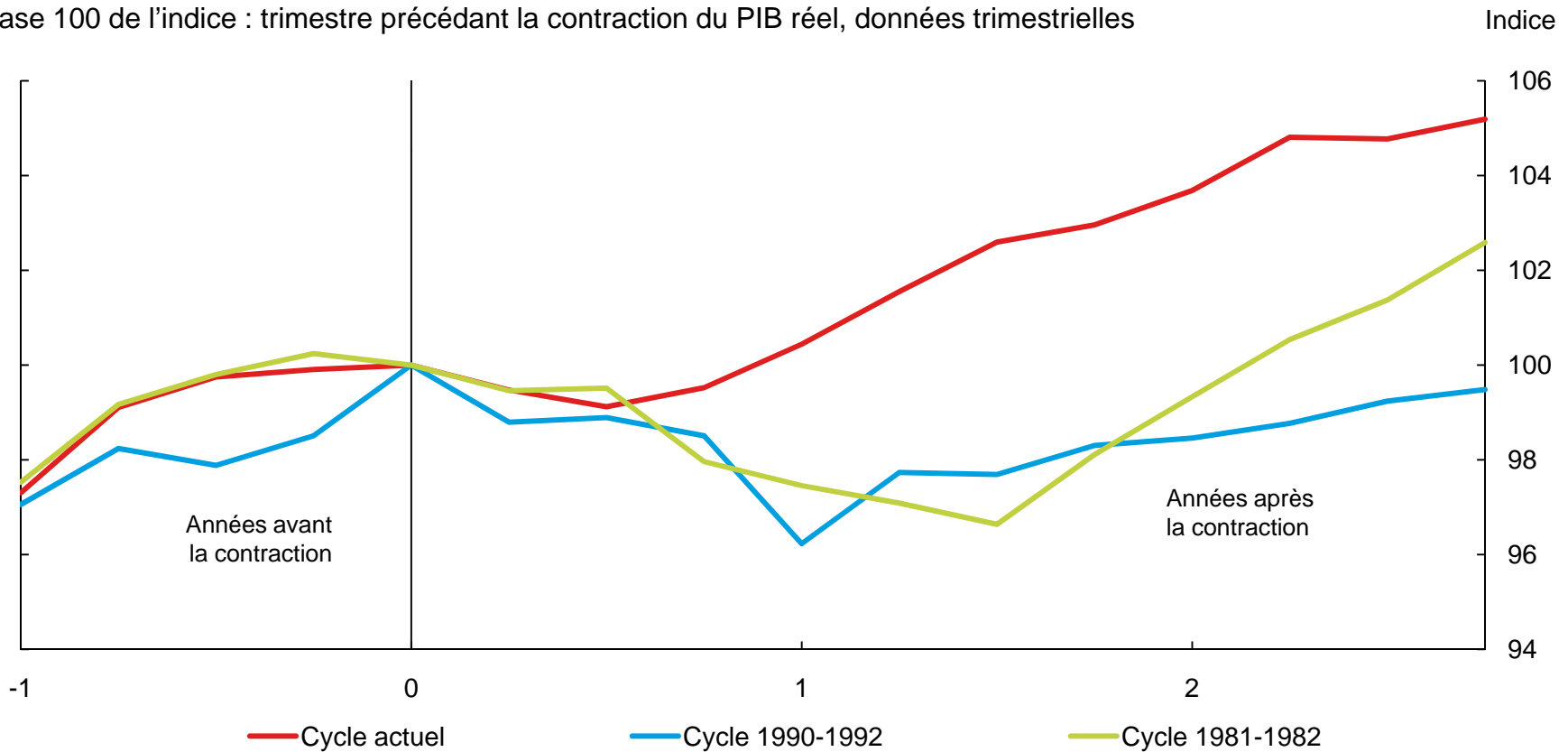
base 100 de l'indice : trimestre précédant la contraction du PIB réel, données trimestrielles



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Un secteur des ménages résilient

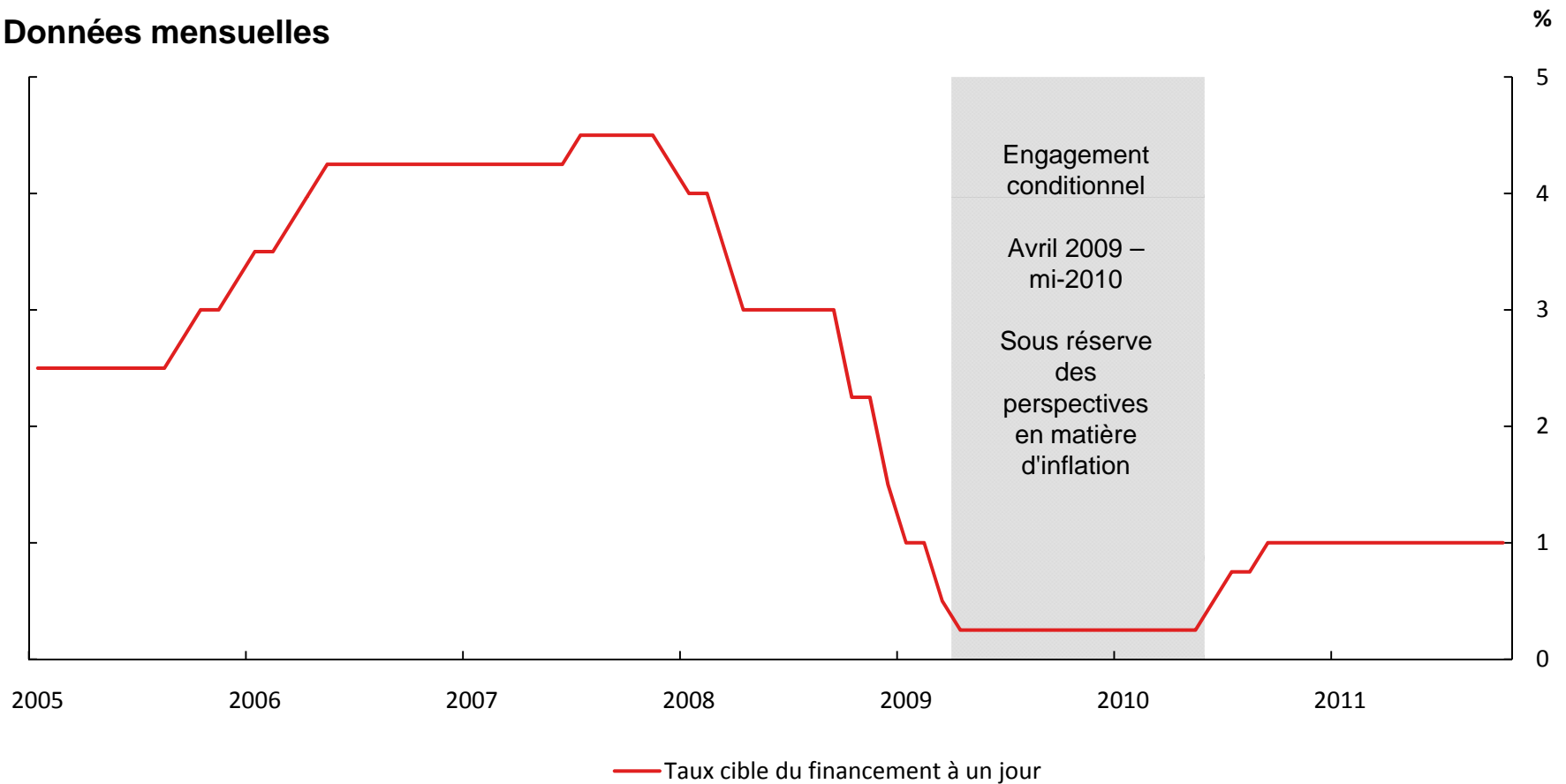
Évolution de la consommation, en termes réels, sur différents cycles;
base 100 de l'indice : trimestre précédant la contraction du PIB réel, données trimestrielles



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

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'efficacité 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 :

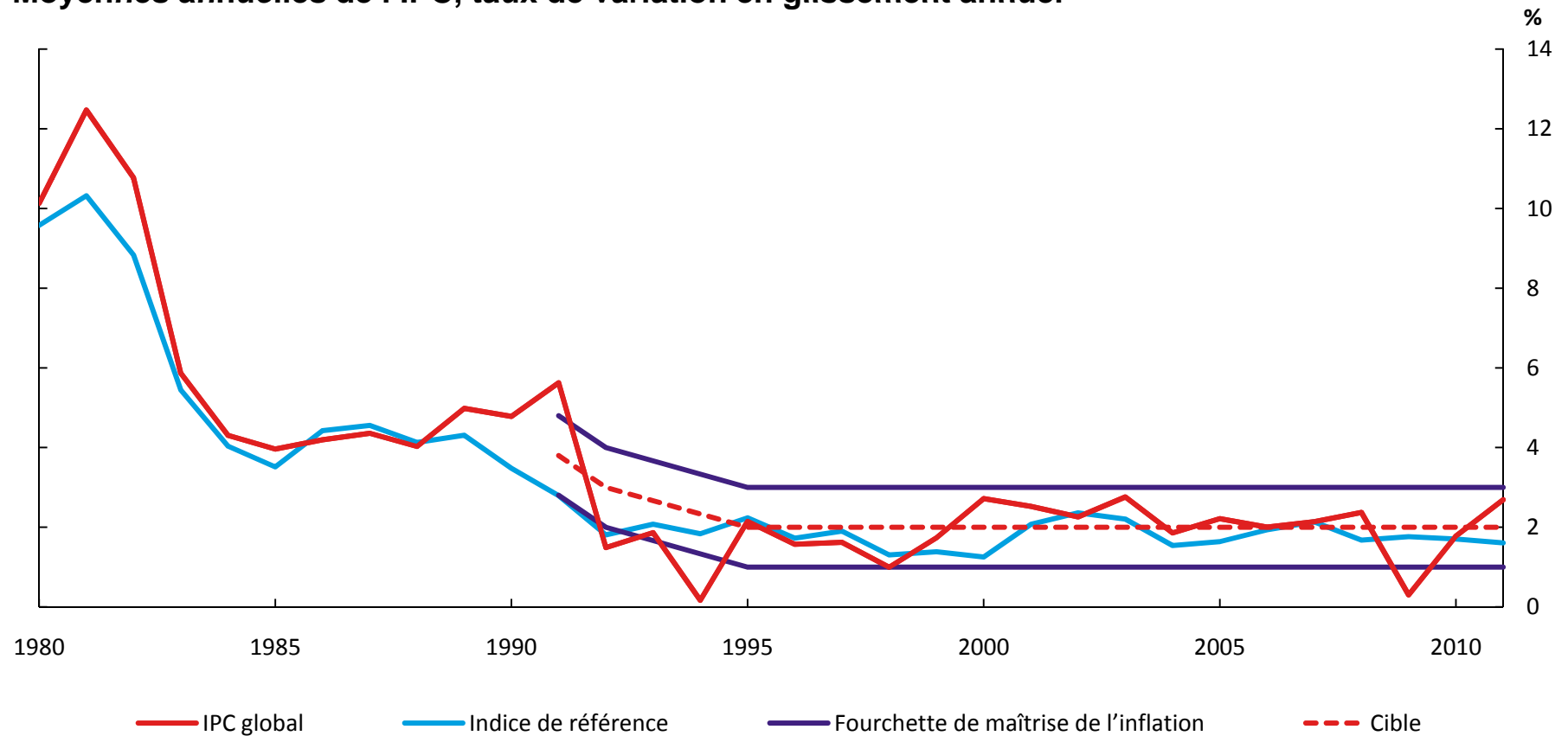
- un moyen d'atteindre une fin : la stabilité et le bon fonctionnement de l'économie;
- fournit aux consommateurs, aux entreprises et aux investisseurs une plus grande certitude quant au pouvoir d'achat futur de leur épargne et de leurs revenus;
- réduit les taux d'intérêt nominaux et réels;
- favorise 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'efficacité du système financier, au Canada et dans le monde.

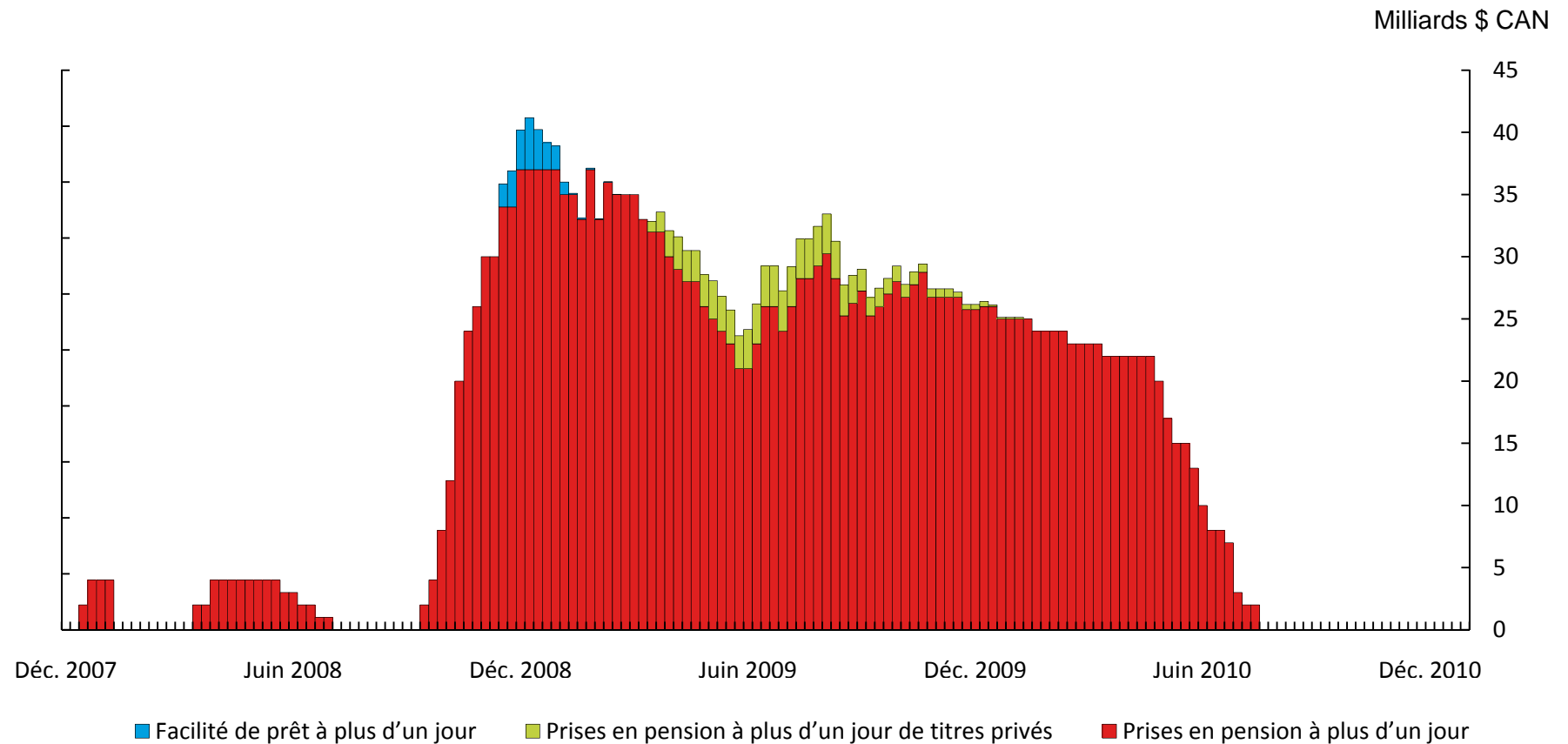
La Banque du Canada collabore avec d'autres organismes de réglementation fédéraux et partenaires internationaux.

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



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 :

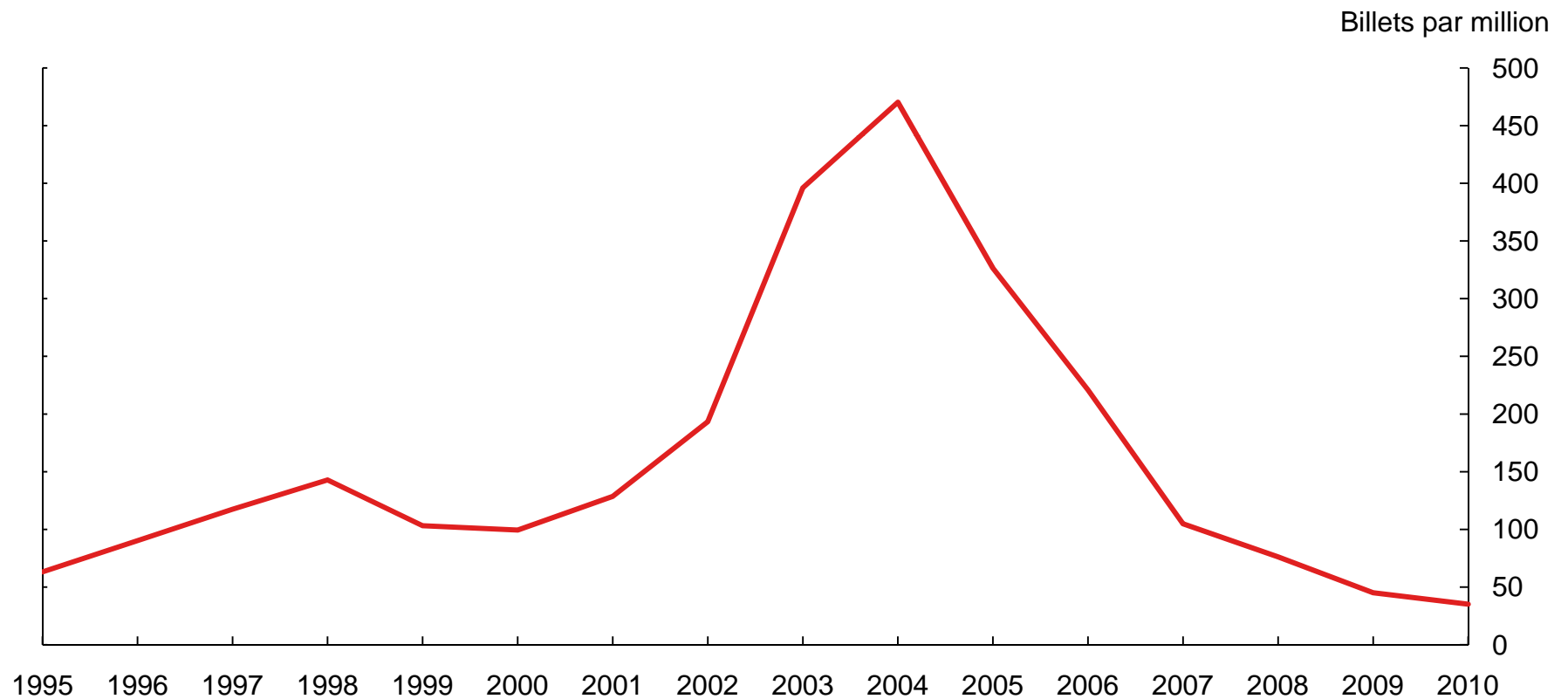
- à gérer les réserves de change du Canada, les soldes de trésorerie du gouvernement fédéral et la dette publique fédérale, en collaboration avec le ministère des Finances;
- à administrer le programme des Obligations d'épargne du Canada;
- à fournir les moyens de règlement final des flux de paiements 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



Feuille d'érable givrée

Chiffres cachés

Encre en relief

Portrait à reflets métalliques

Bande transparente

Texte transparent

Petits chiffres

Bordure de feuilles d'érable

Édifice à reflets métalliques

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

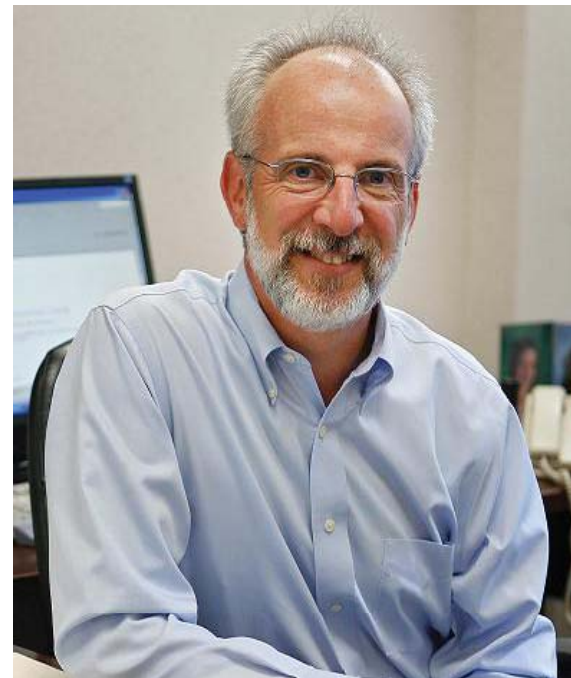


Leo Ledohowski
Administrateur
Conseil d'administration

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.

