

Les perspectives économiques

Les petits-déjeuners du maire – Chambre de commerce d'Ottawa / *Ottawa Business Journal*

Ottawa (Ontario)

Le 27 avril 2012



Mark Carney
Gouverneur

Ordre du jour

- Trois forces mondiales
- Les conséquences pour le Canada
- Les perspectives actuelles
- Que faut-il faire?

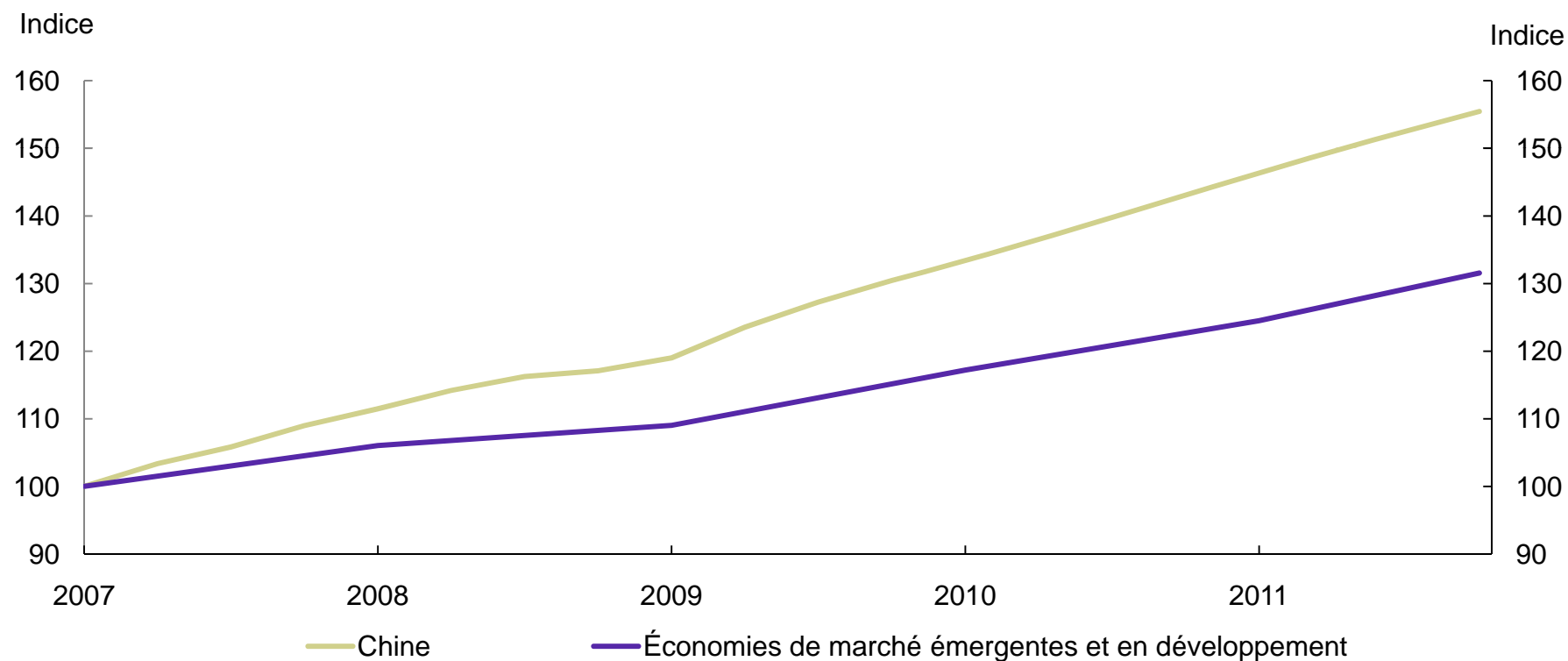
Forces mondiales :

La montée des économies de marché émergentes



Expansion très vigoureuse des économies de marché émergentes

PIB réel, base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles



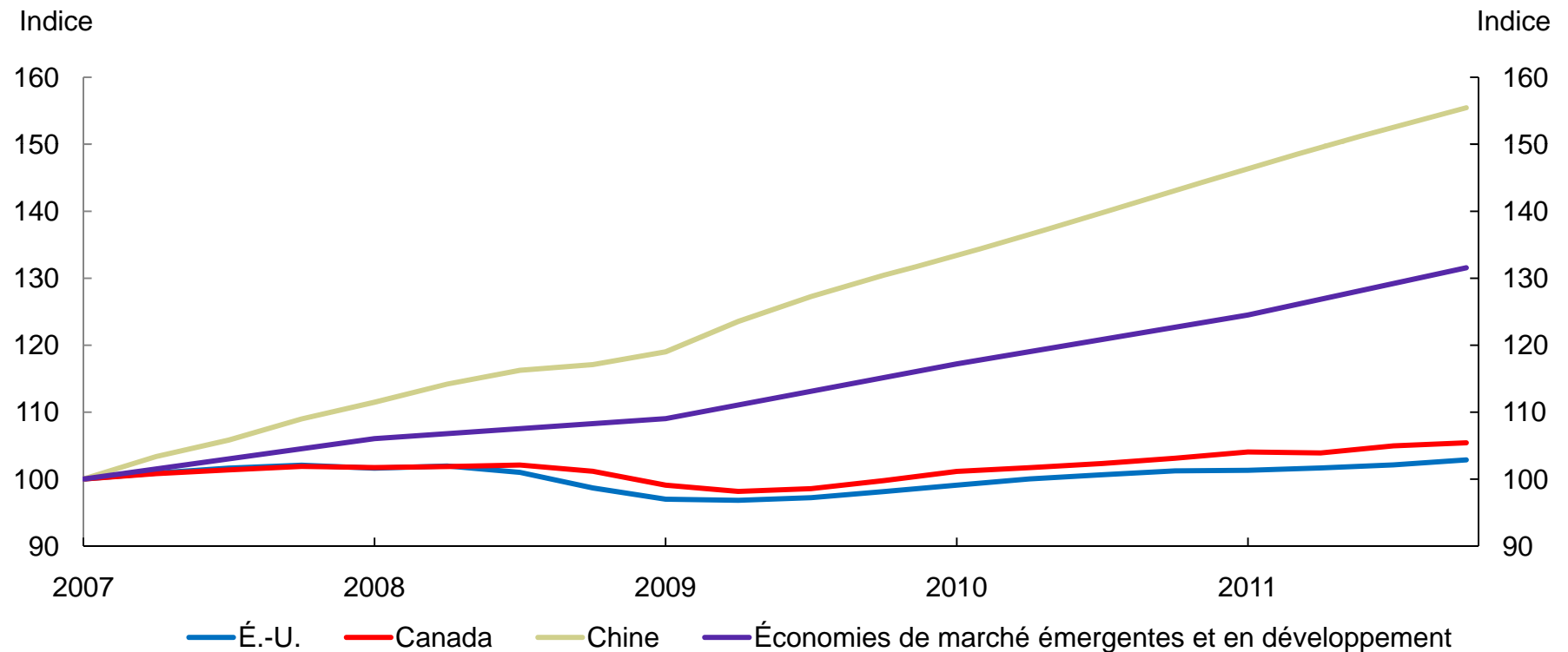
Nota : Les valeurs concernant les économies de marché émergentes et en développement sont calculées à l'aide du taux de croissance annuel publié dans les *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI (avril 2012).

Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Bureau national des statistiques de Chine, FMI (*Perspectives de l'économie mondiale*, avril 2012) et Banque du Canada

Dernière observation : 2011T4

Expansion très vigoureuse des économies de marché émergentes

PIB réel, base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles



Nota : Les valeurs concernant les économies de marché émergentes et en développement sont calculées à l'aide du taux de croissance annuel publié dans les *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI (avril 2012).

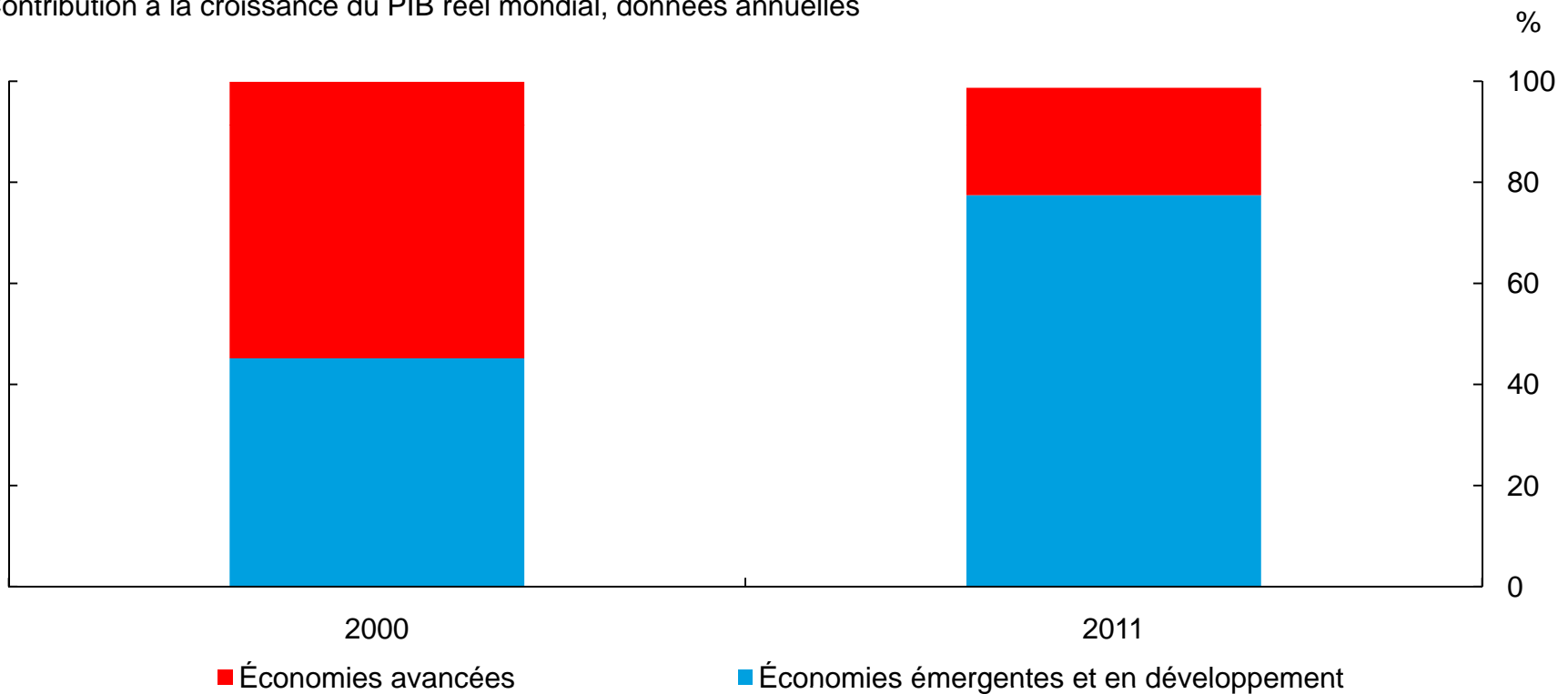
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Bureau national des statistiques de Chine, FMI (*Perspectives de l'économie mondiale*, avril 2012) et Banque du Canada

Dernière observation : 2011T4

La croissance tient à présent essentiellement aux économies de marché émergentes

Contribution à la croissance mondiale

Contribution à la croissance du PIB réel mondial, données annuelles

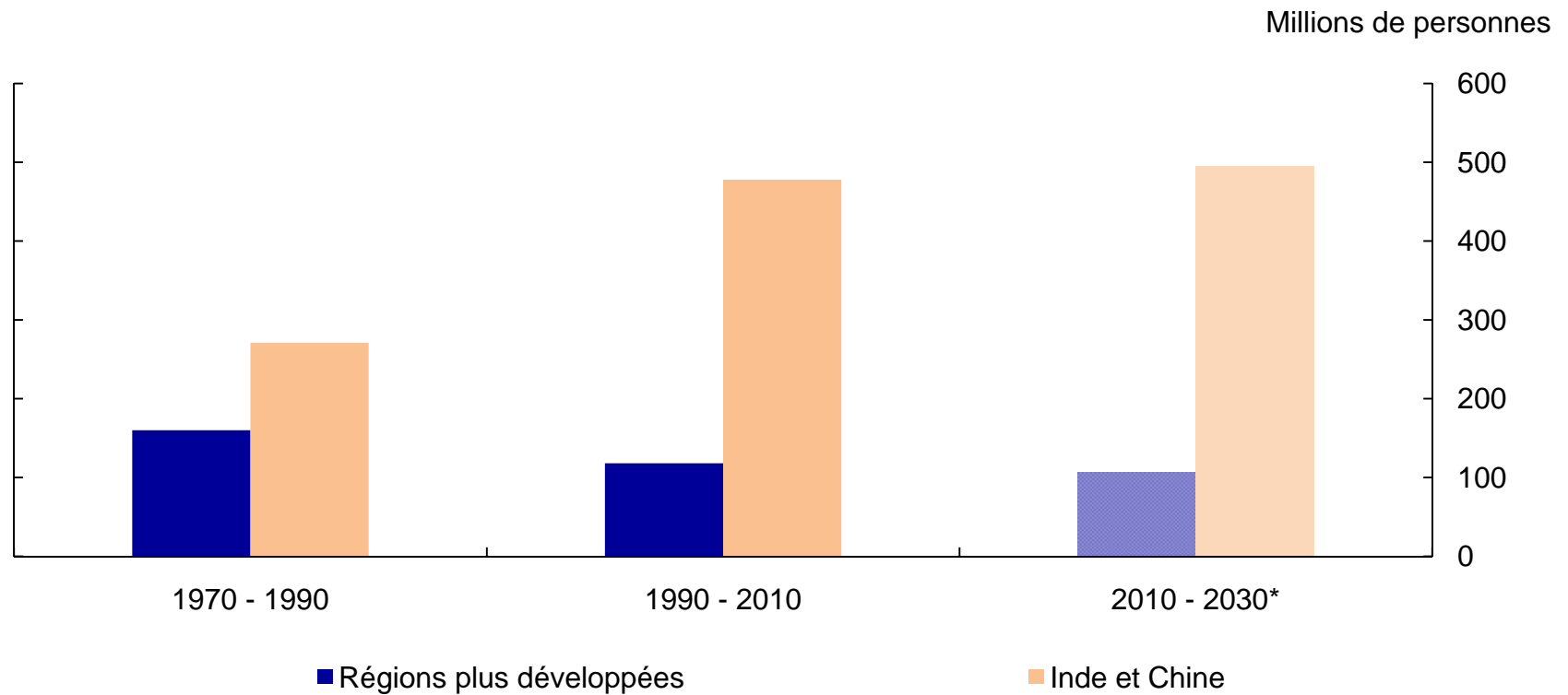


Sources : *Perspectives de l'économie mondiale* (Fonds monétaire international) et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2011

Urbanisation massive et rapide

Variation de la population urbanisée



Nota : * = prévisions

Source : *World Urbanization Prospects* (Nations Unies)

Dernière observation : 2010-2030

Forces mondiales :

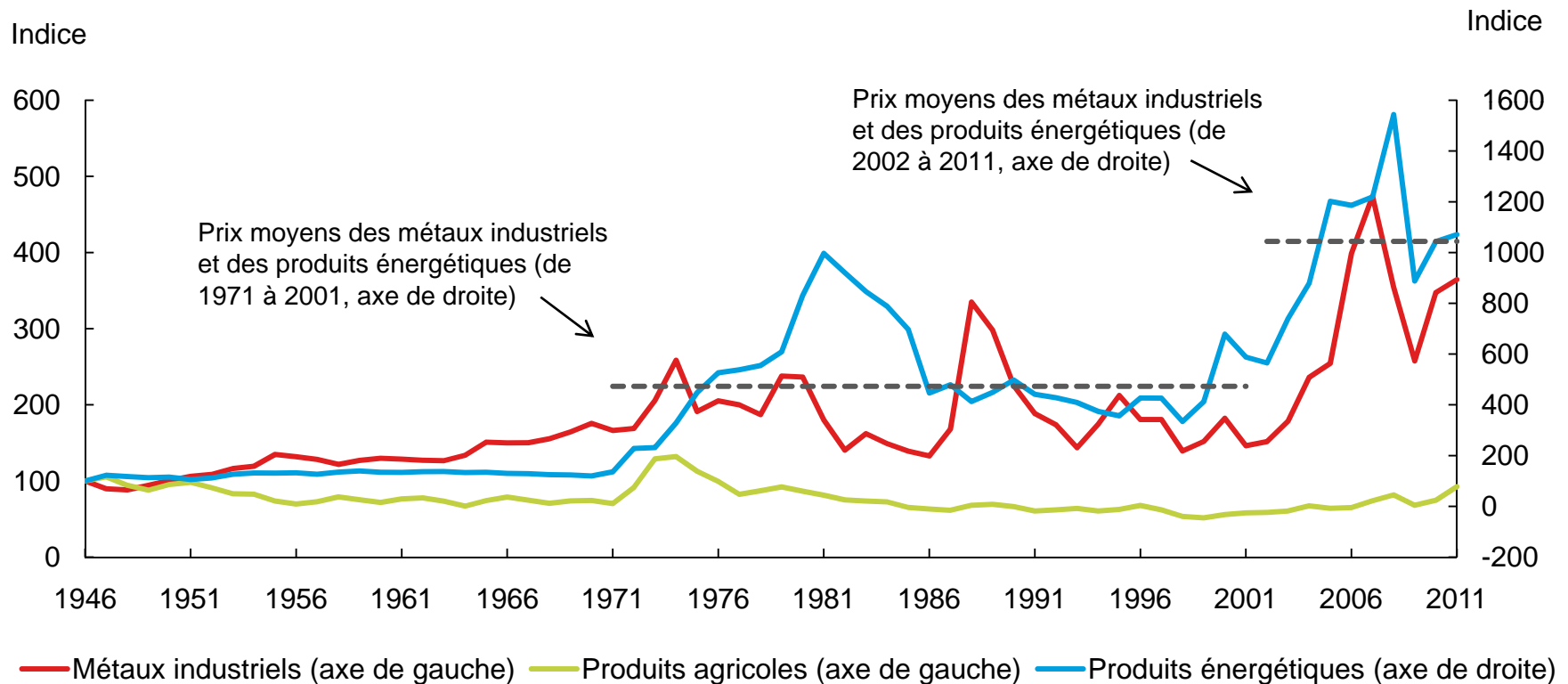
Prix élevés des produits de base



Les prix des produits de base non agricoles ont décuplé depuis la fin de la Deuxième Guerre mondiale

Prix réels des produits de base depuis la fin de la Deuxième Guerre mondiale

Base 100 de l'indice : 1946



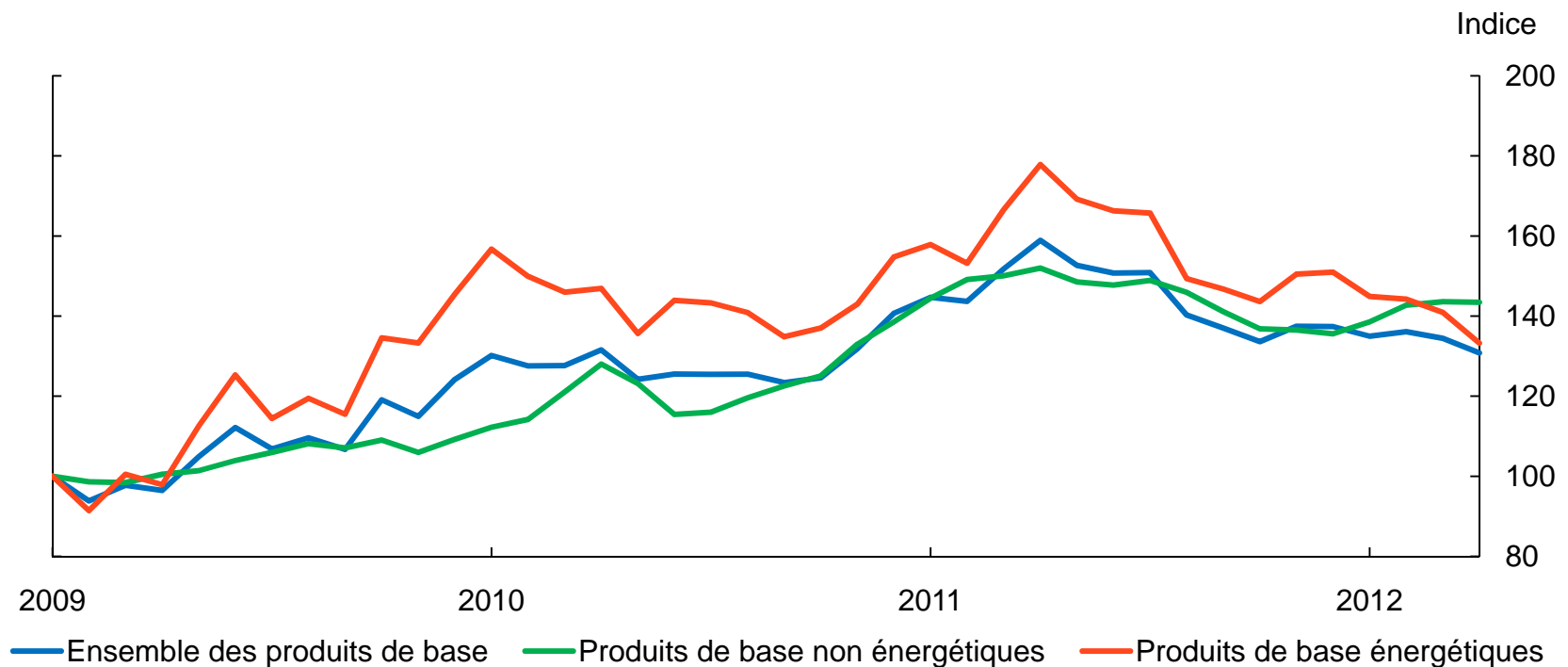
Sources : Banque du Canada et Bureau of Labour Statistics des États-Unis

Dernière observation : 2011

Les cours des produits de base demeurent élevés

Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada

Base 100 de l'indice : janvier 2009

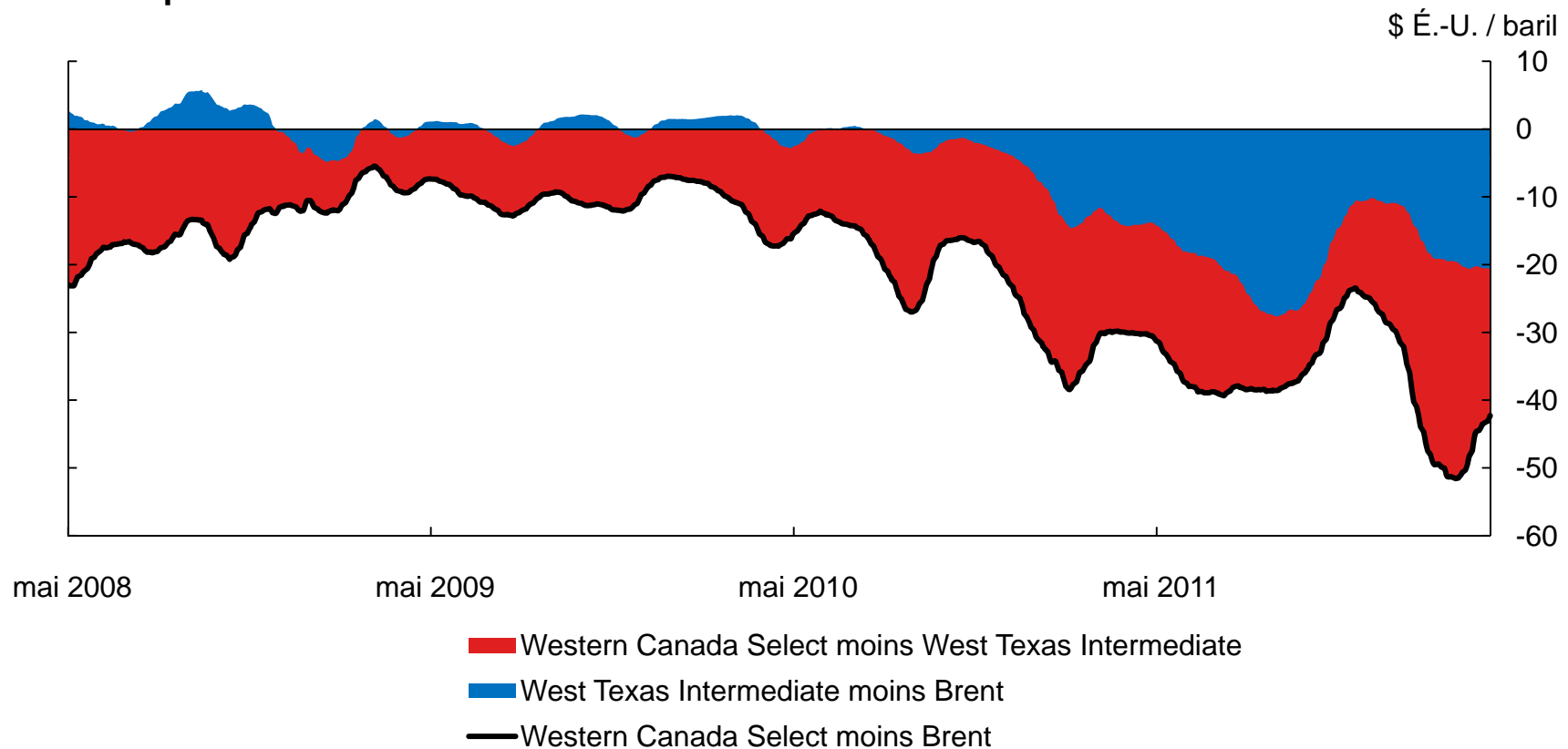


Nota : Les valeurs pour avril 2012 sont des estimations basées sur la moyenne des cours quotidiens au comptant jusqu'au 20 avril 2012.
Tous les prix sont exprimés en dollars américains.
Source : Banque du Canada

Dernière observation : avril 2012

L'écart entre les cours canadiens et mondiaux du pétrole est important

Données quotidiennes



Nota : Les valeurs pour avril 2012 sont des estimations basées sur la moyenne des cours quotidiens au comptant jusqu'au 13 avril 2012.
Les cours du Brent se fondent sur les prix des contrats à terme à échéance rapprochée.

Sources : Banque du Canada et Bloomberg

Dernière observation : avril 2012

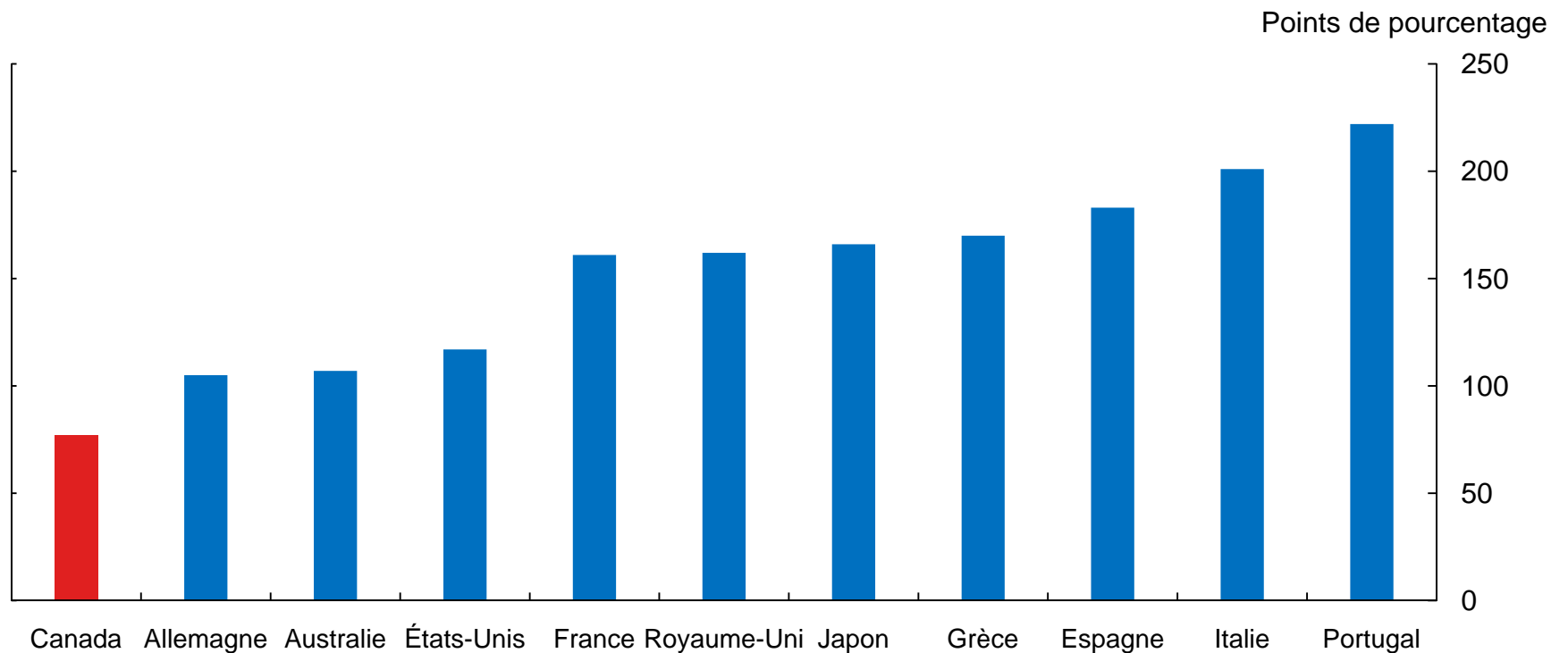
Forces mondiales :

Grande réduction des leviers d'endettement



Hausse forte et répandue de l'endettement parmi les pays développés

Variation entre 1980 et 2010 de l'endettement des ménages et des entreprises et de la dette publique nette en pourcentage du PIB nominal

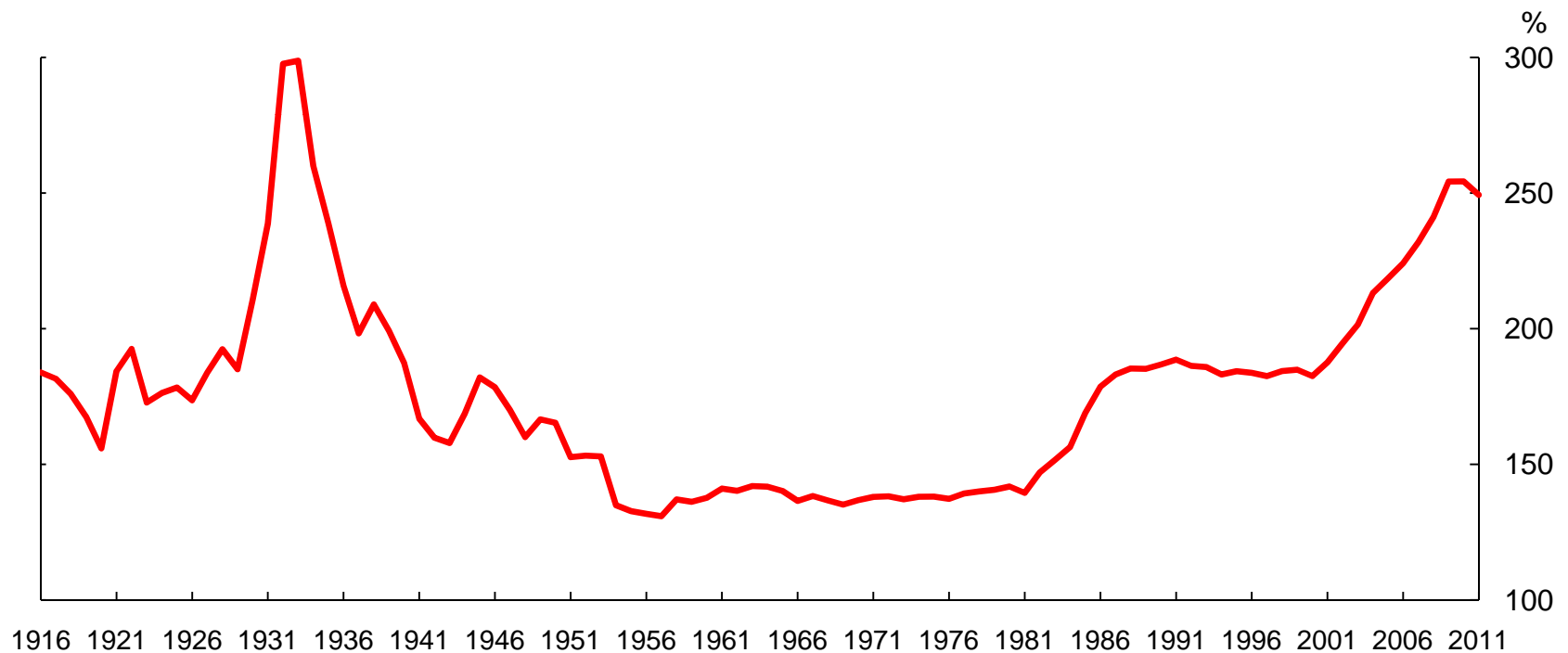


Nota : Certains chiffres renvoient à des variations entre 1980 et 2009.
Source : Cecchetti, Mohanty et Zampolli (2011)

La dette non financière aux États-Unis se situe près des niveaux observés lors de la Grande Dépression

Ratio de la dette non financière américaine au PIB

En pourcentage du PIB



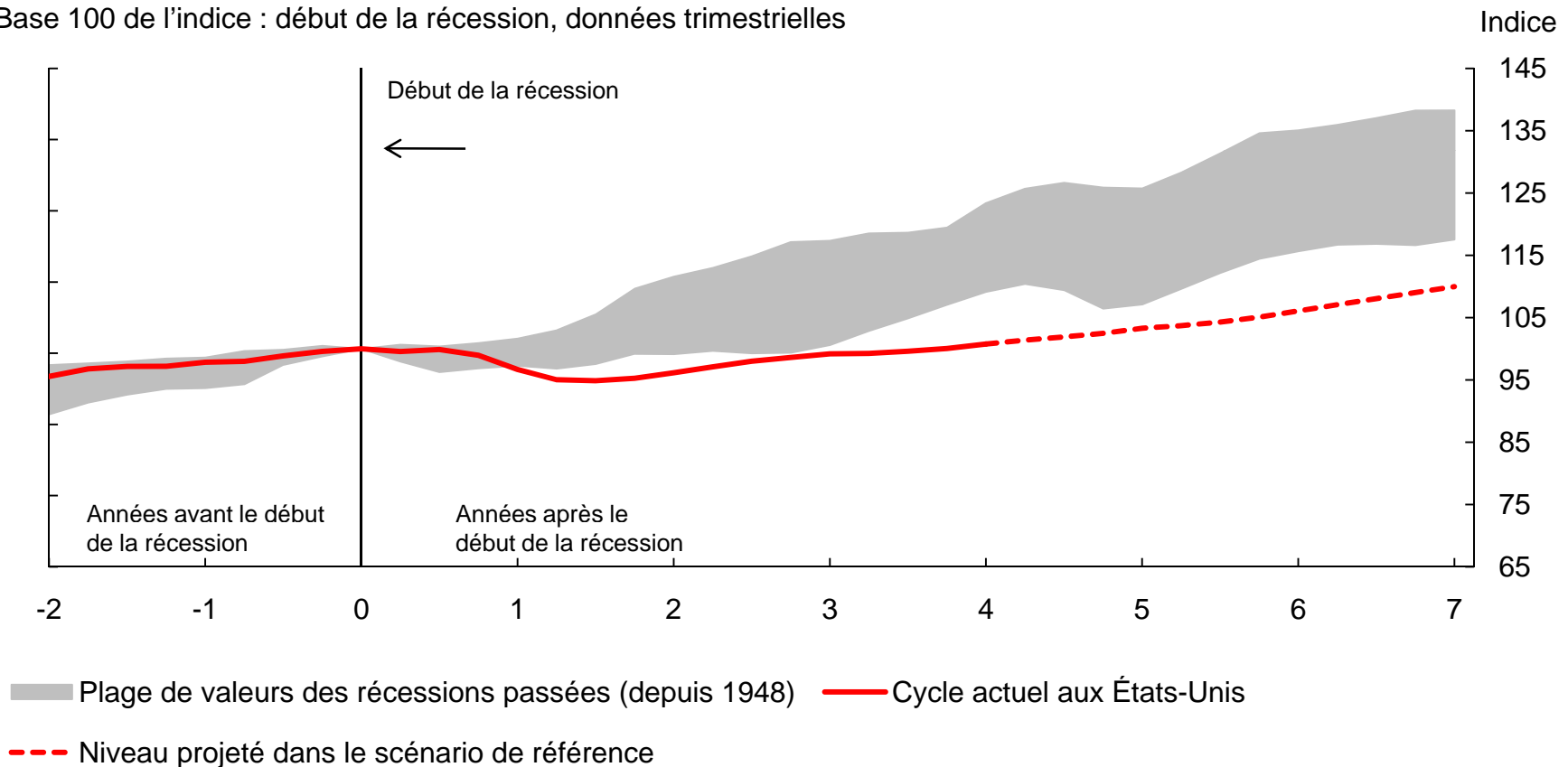
Sources : données des recensements de la population américaine (de 1916 à 1953), Flow of Funds Accounts des États-Unis (de 1954 à 2011) et Bureau of Economic Analysis des États-Unis

Dernière observation : 2011T4

Aux États-Unis, la reprise est la plus faible à survenir depuis la Grande Dépression

Évolution du PIB réel américain sur différents cycles

Base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles

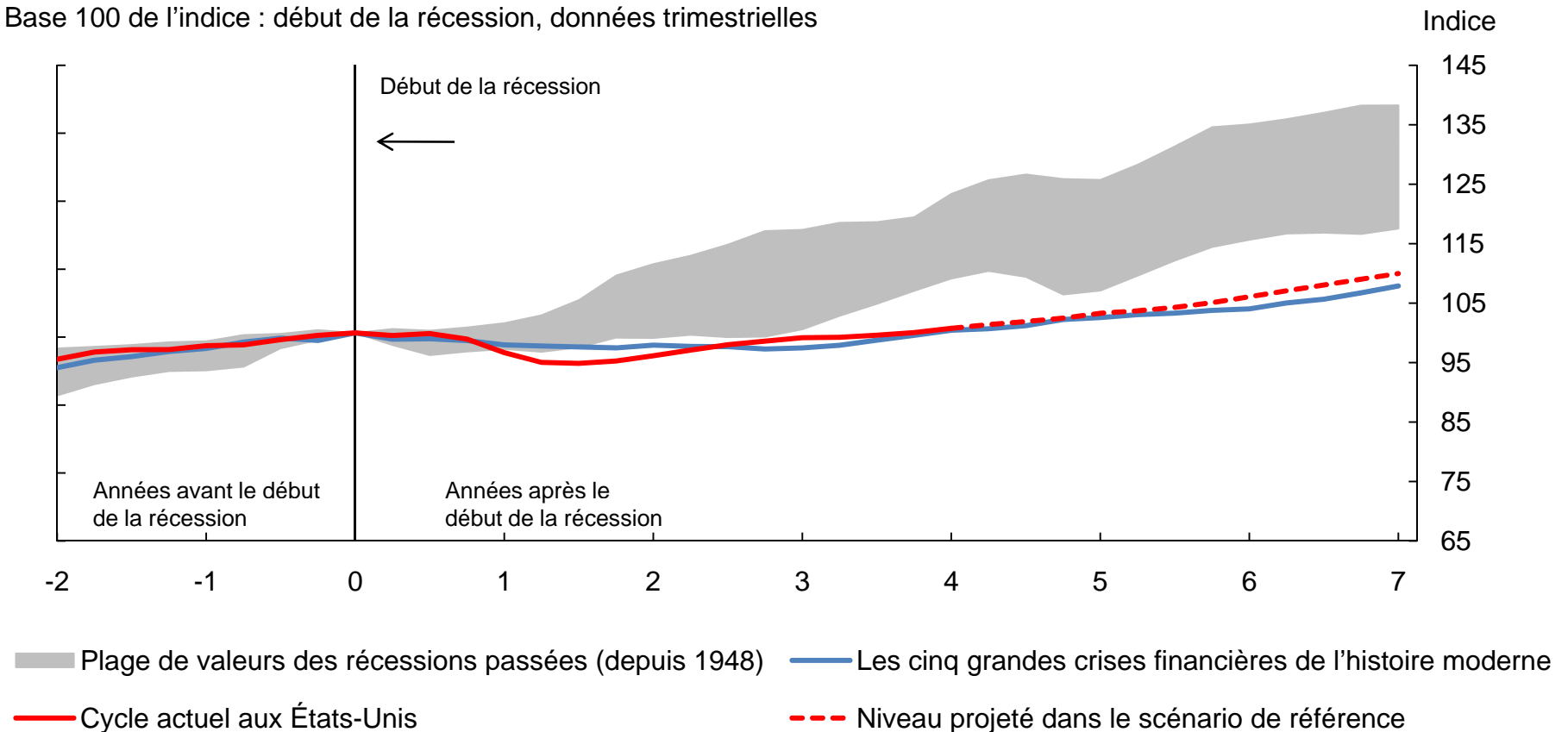


Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992).
Sources : Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Organisation de coopération et de développement économiques et projections de la Banque du Canada

Aux États-Unis, la reprise est la plus faible à survenir depuis la Grande Dépression

Évolution du PIB réel américain sur différents cycles

Base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles

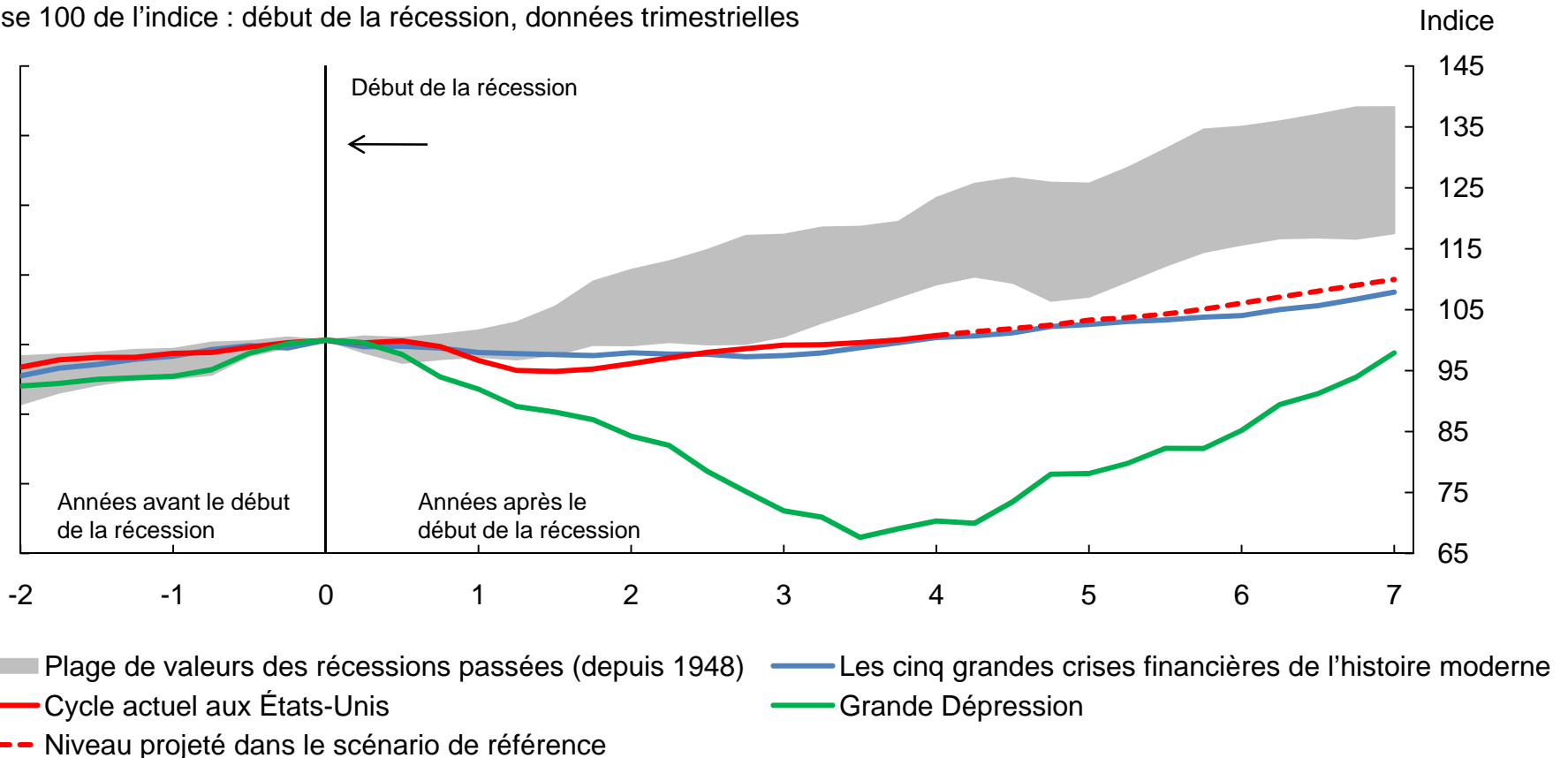


Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992).
Sources : Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Organisation de coopération et de développement économiques et projections de la Banque du Canada

Aux États-Unis, la reprise est la plus faible à survenir depuis la Grande Dépression

Évolution du PIB réel américain sur différents cycles

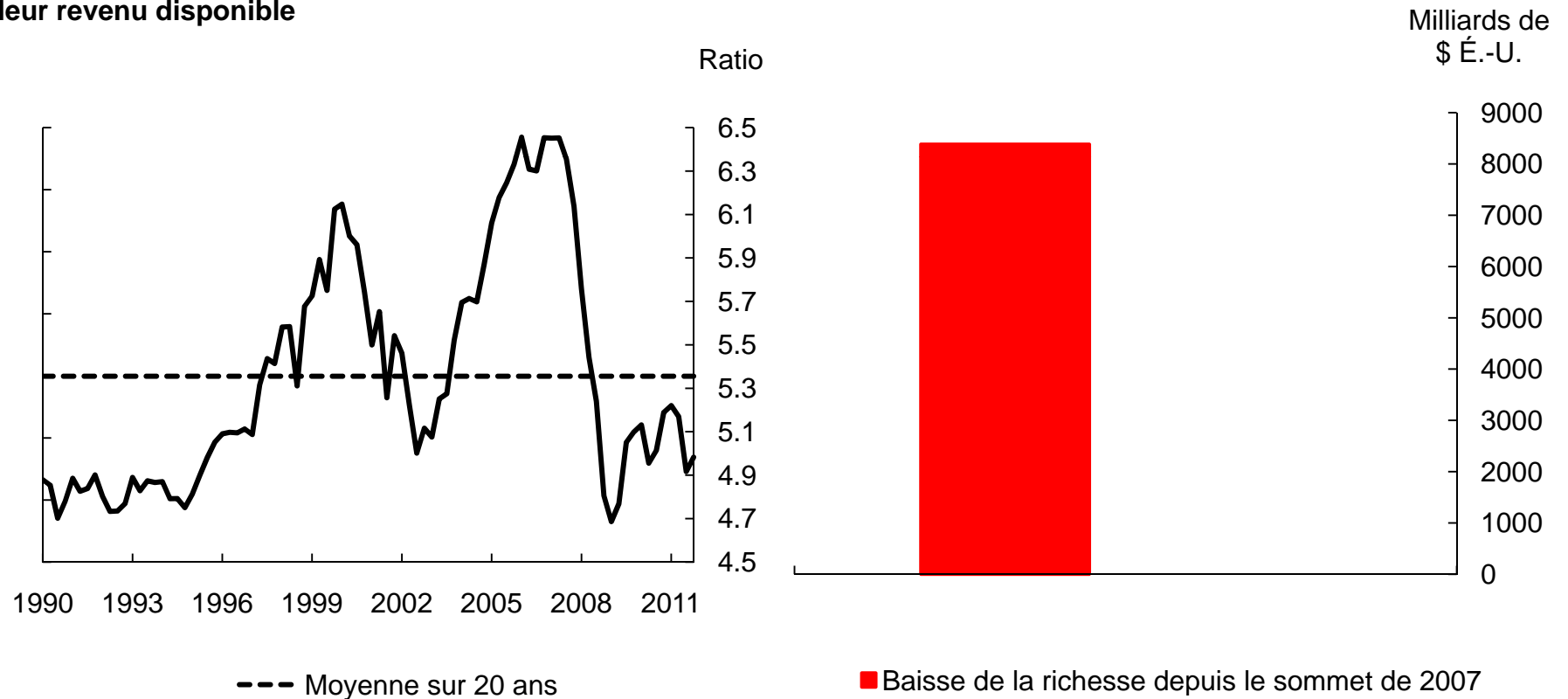
Base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles



Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992).
Sources : Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Organisation de coopération et de développement économiques et projections de la Banque du Canada

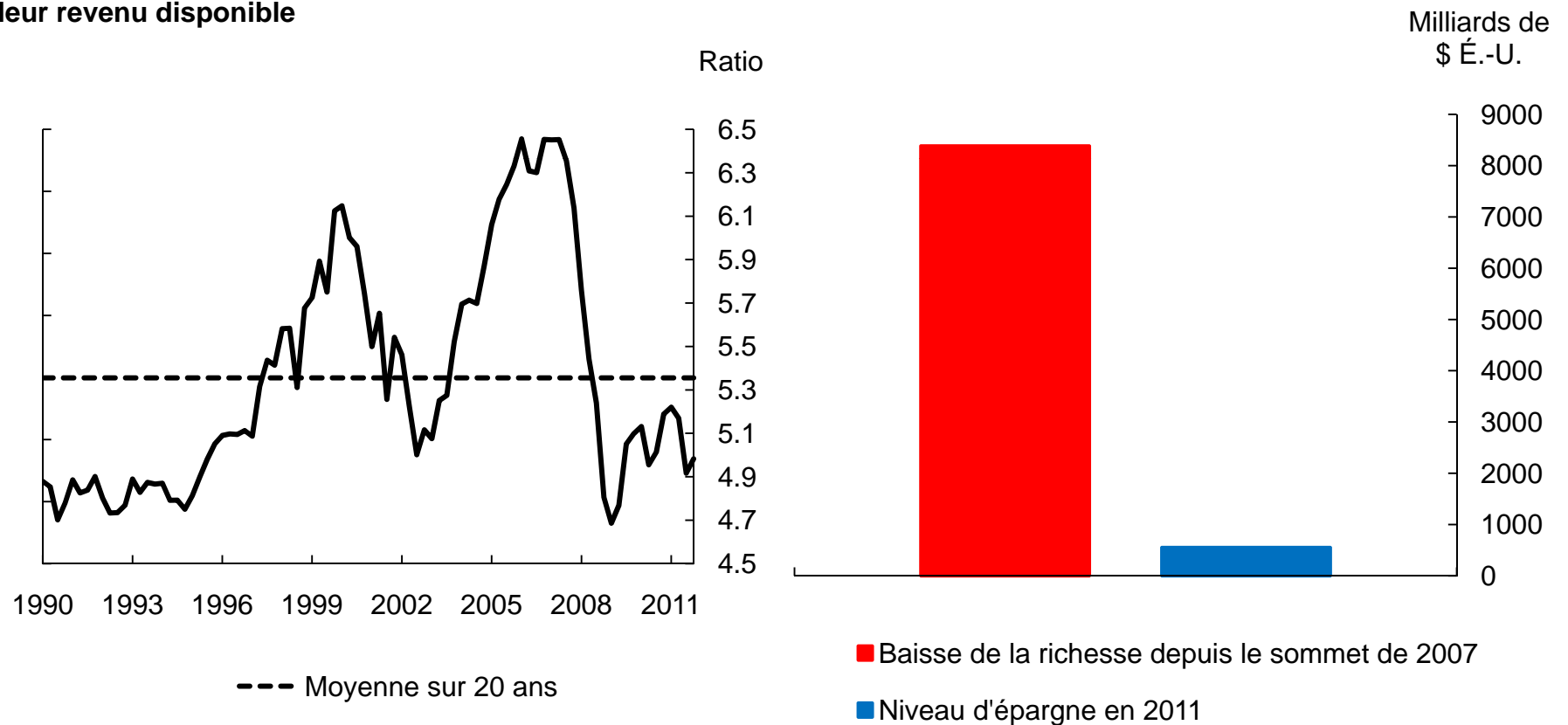
La reconstitution de la richesse aux États-Unis prendra beaucoup de temps

Avoir net des ménages par rapport à leur revenu disponible



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

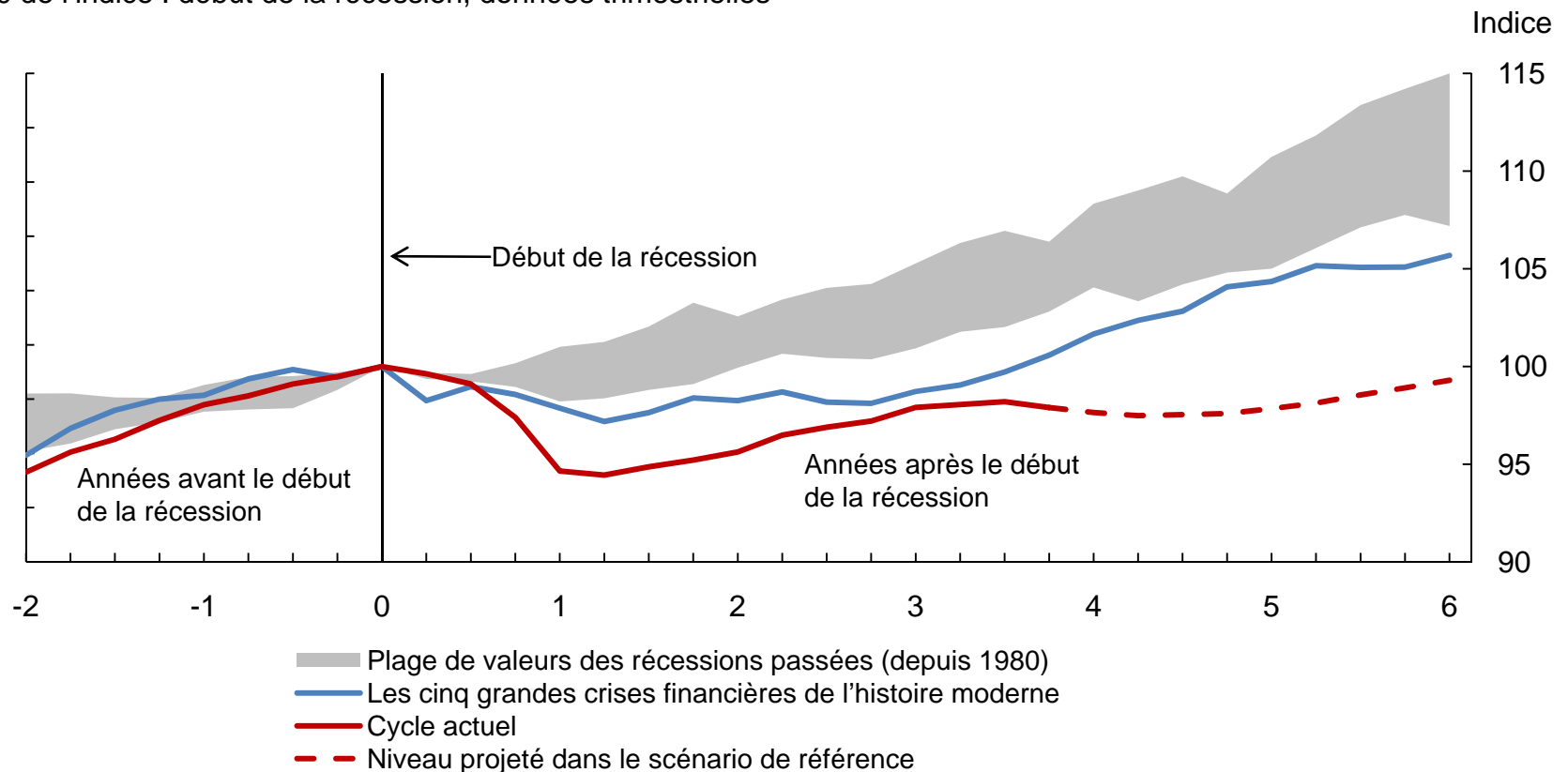
Avoir net des ménages par rapport à leur revenu disponible



La reprise en Europe était faible et est maintenant terminée

Évolution du PIB réel de la zone euro sur différents cycles

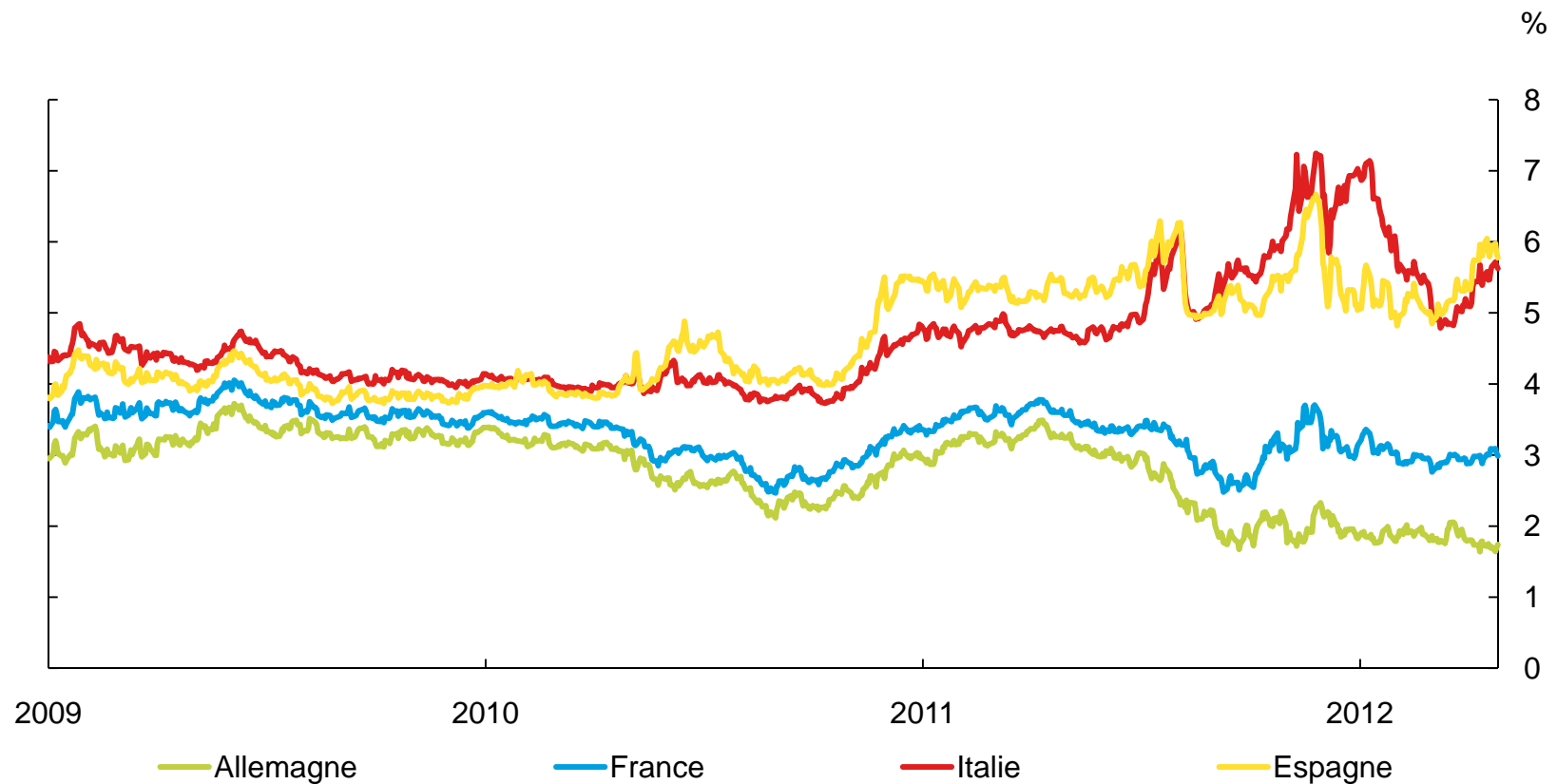
Base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles



Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992).
Sources : Eurostat et Organisation de coopération et de développement économiques

Les tensions demeurent élevées en Europe

Rendement des obligations d'État à dix ans, données quotidiennes



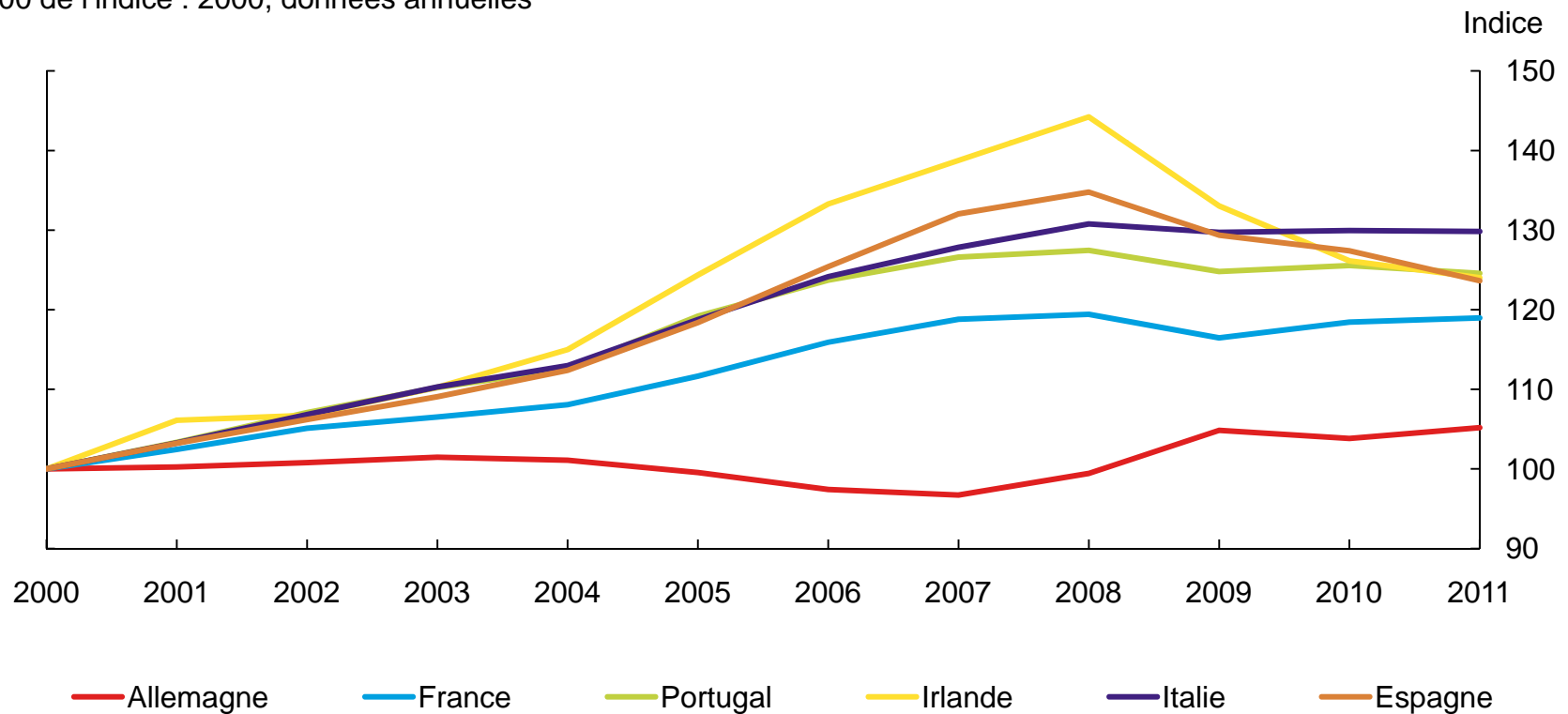
Source : Bloomberg

Dernière observation : 11 avril 2012

Un problème touchant la balance des paiements

Coûts unitaires de la main-d'œuvre

Base 100 de l'indice : 2000, données annuelles

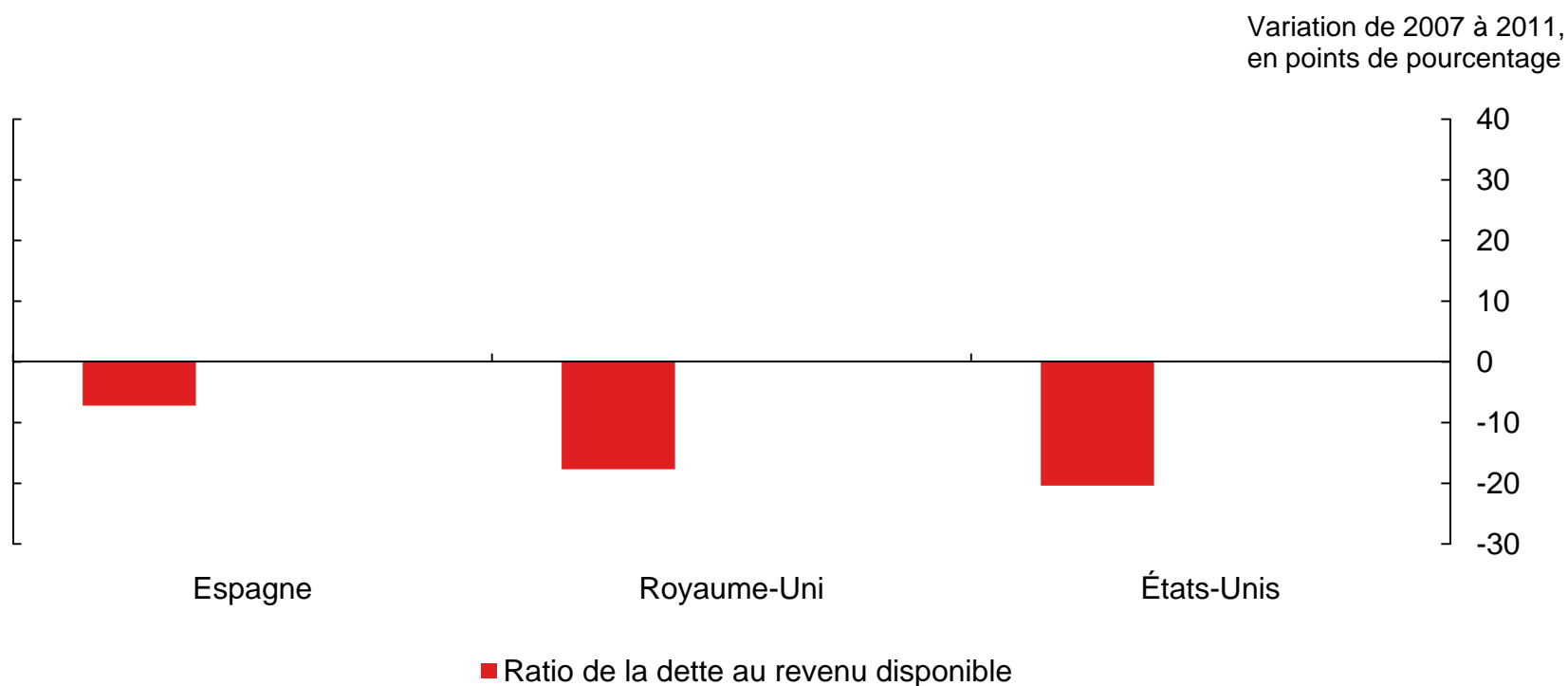


Sources : Banque centrale de l'Allemagne et instituts nationaux de statistique des autres pays

Dernière observation : 2011

Réduction du levier d'endettement dans le secteur privé et recours à l'effet de levier dans le secteur public

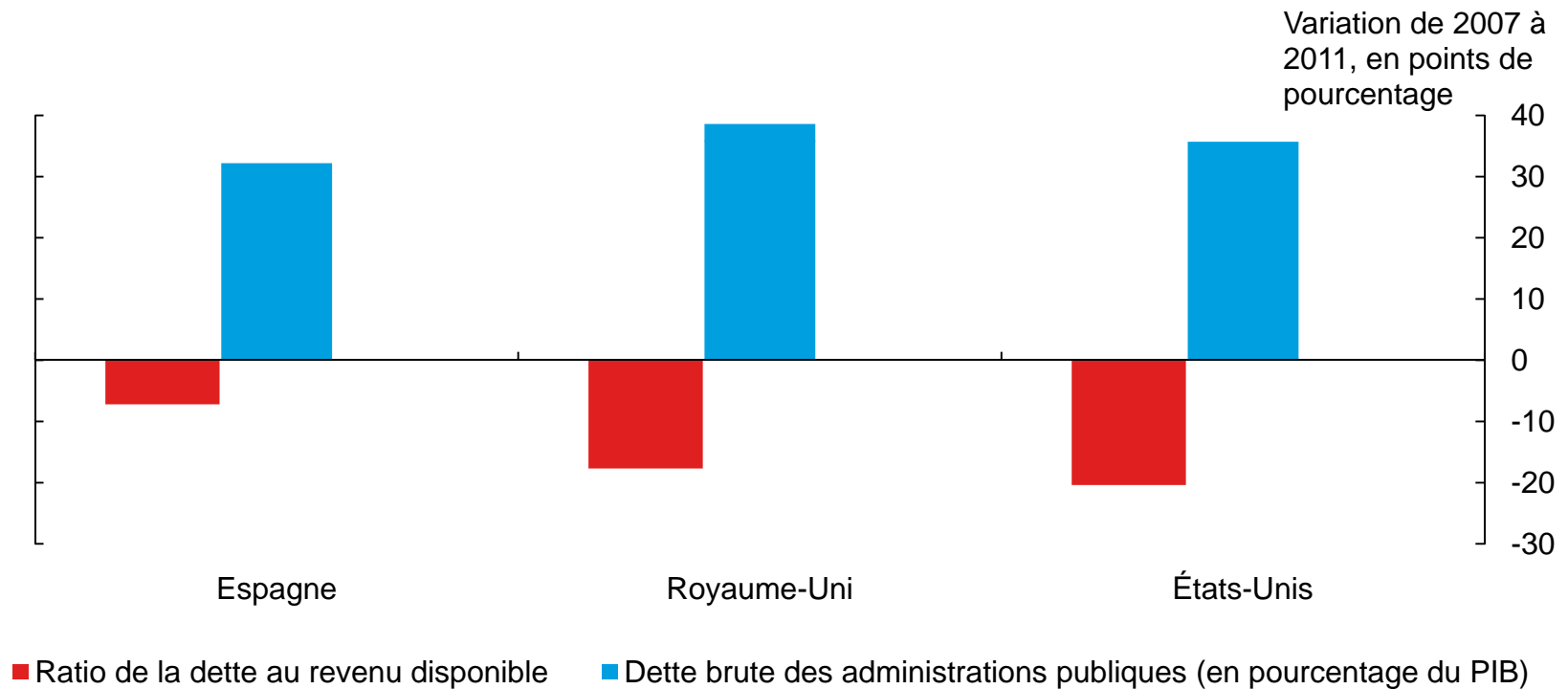
Endettement des ménages et dette publique



Nota : Les chiffres concernant le ratio de la dette au revenu disponible renvoient à la variation en points de pourcentage entre le sommet et le creux. Les données les plus récentes sur l'endettement des ménages remontent au 3^e trim. 2011 pour l'Espagne et au trimestre suivant pour les autres pays. Les chiffres de la dette des administrations sont des projections établies en 2011.
Sources : Banque des Règlements Internationaux, FMI (*Fiscal Monitor*, avril 2012) et agences statistiques nationales

Réduction du levier d'endettement dans le secteur privé et recours à l'effet de levier dans le secteur public

Endettement des ménages et dette publique



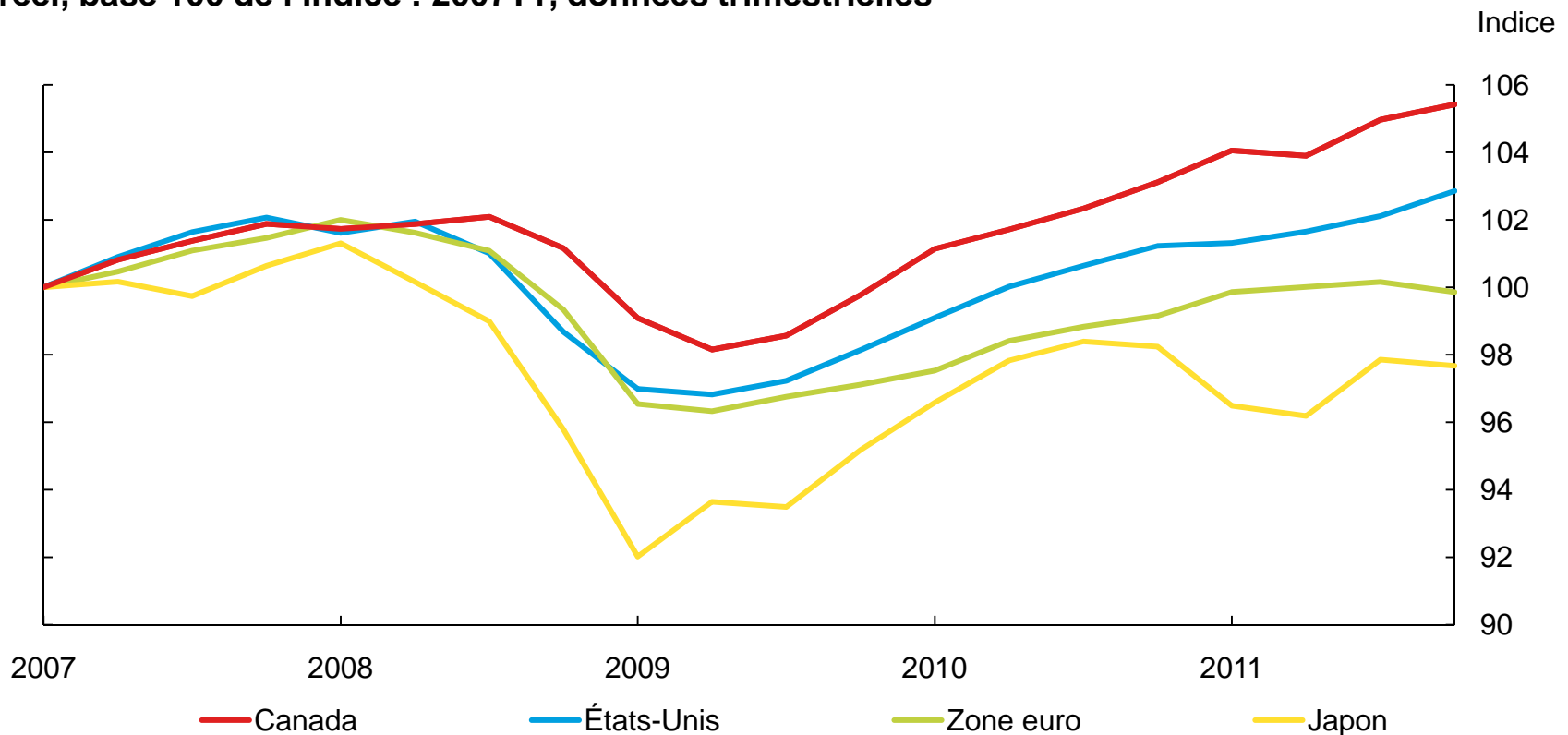
Nota : Les chiffres concernant le ratio de la dette au revenu disponible renvoient à la variation en points de pourcentage entre le sommet et le creux. Les données les plus récentes sur l'endettement des ménages remontent au 3^e trim. 2011 pour l'Espagne et au trimestre suivant pour les autres pays. Les chiffres de la dette des administrations sont des projections établies en 2011.
 Sources : Banque des Règlements Internationaux, FMI (*Fiscal Monitor*, avril 2012) et agences statistiques nationales

Conséquences pour le Canada



Le Canada, premier pays du G7 dont le PIB est remonté aux niveaux atteints avant la récession

PIB réel, base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles



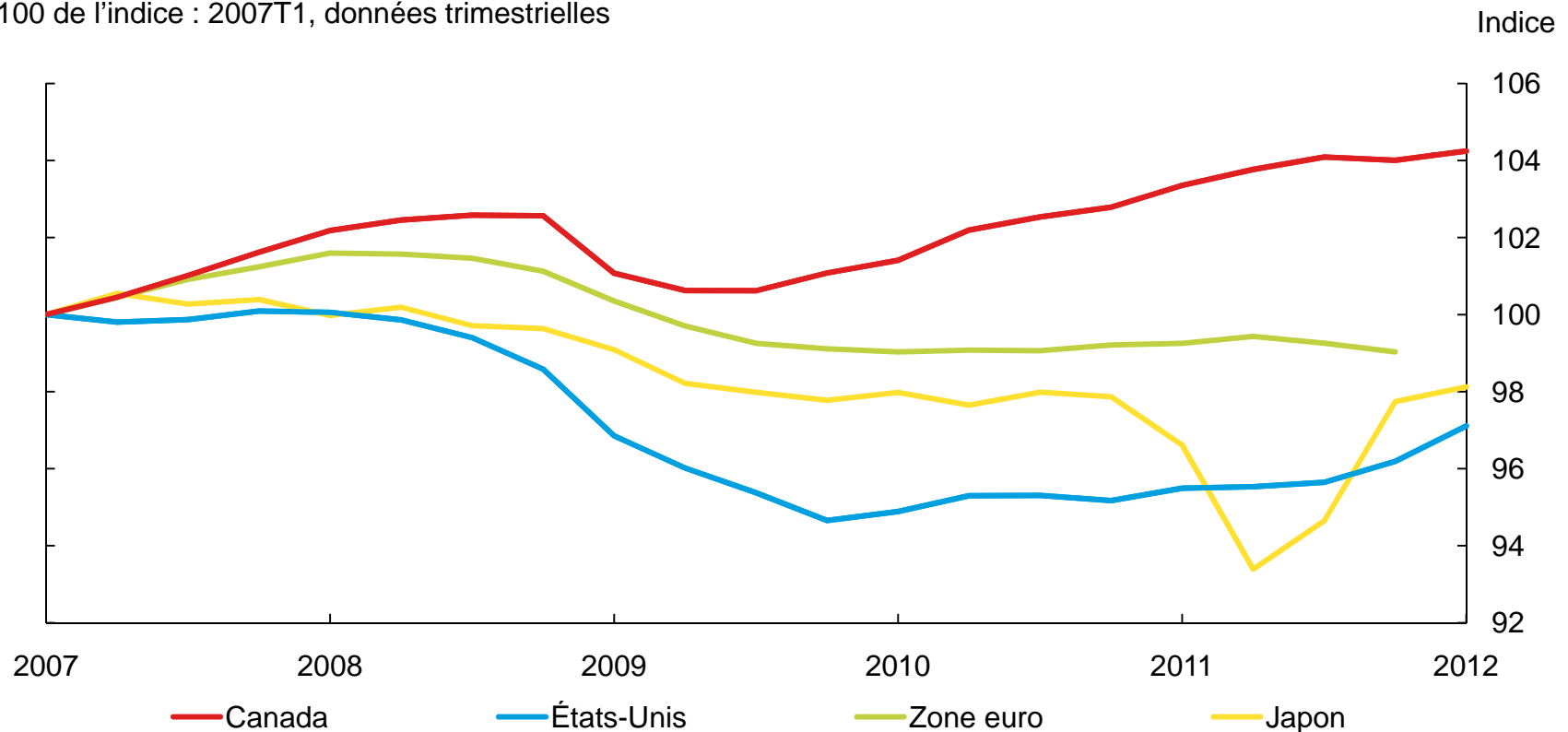
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat et Bureau de statistique du Japon

Dernière observation : 2011T4

Le Canada a regagné plus d'emplois qu'il en avait perdus

Emploi total

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



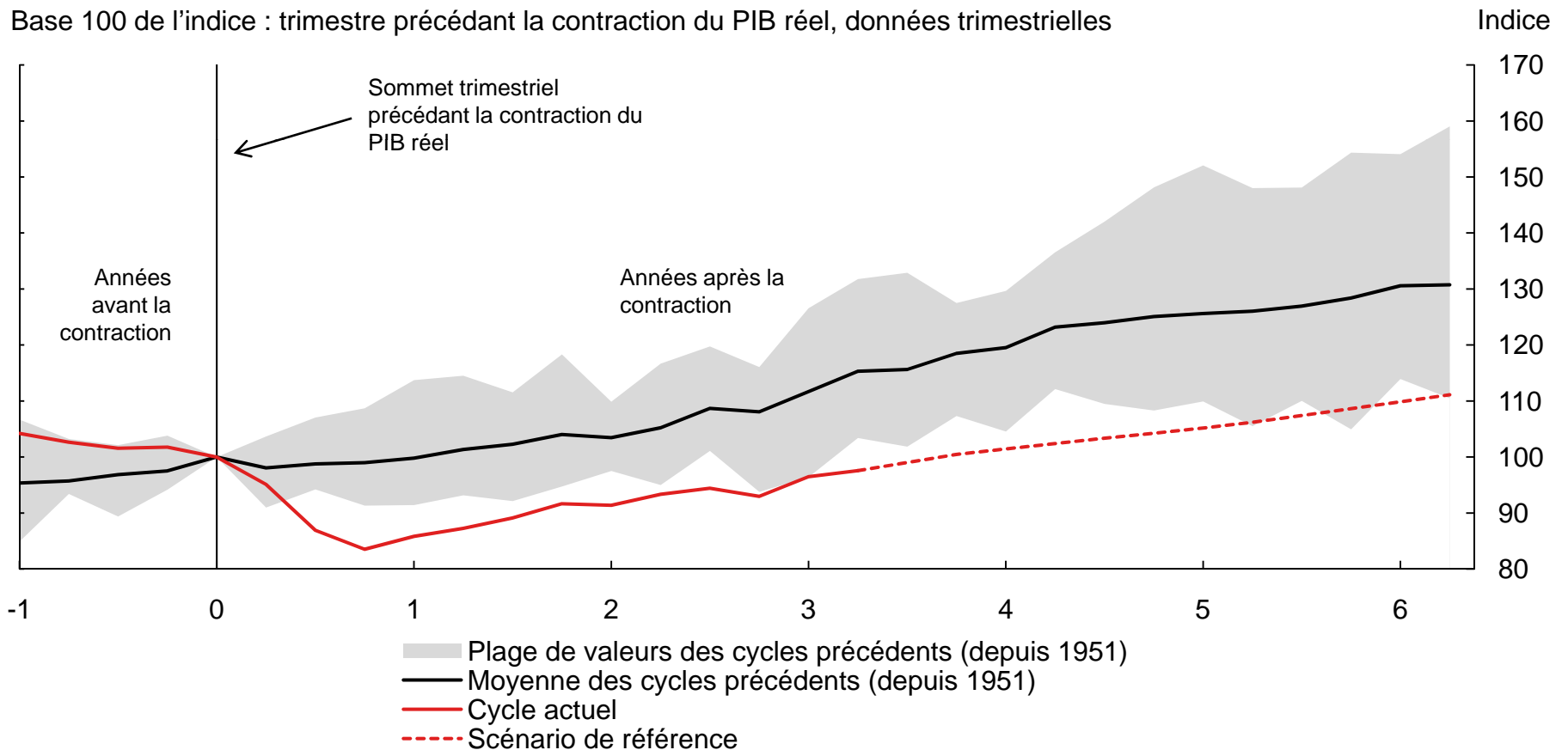
Nota : Les chiffres du Japon pour le 1^{er} trim. 2012 correspondent à la moyenne de janvier et de février.
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat et Bureau de statistique du Japon

Dernière observation : 2011T4 et 2012T1

La reprise des exportations la plus faible de l'après-guerre

Évolution comparative des exportations, en termes réels, sur différents cycles

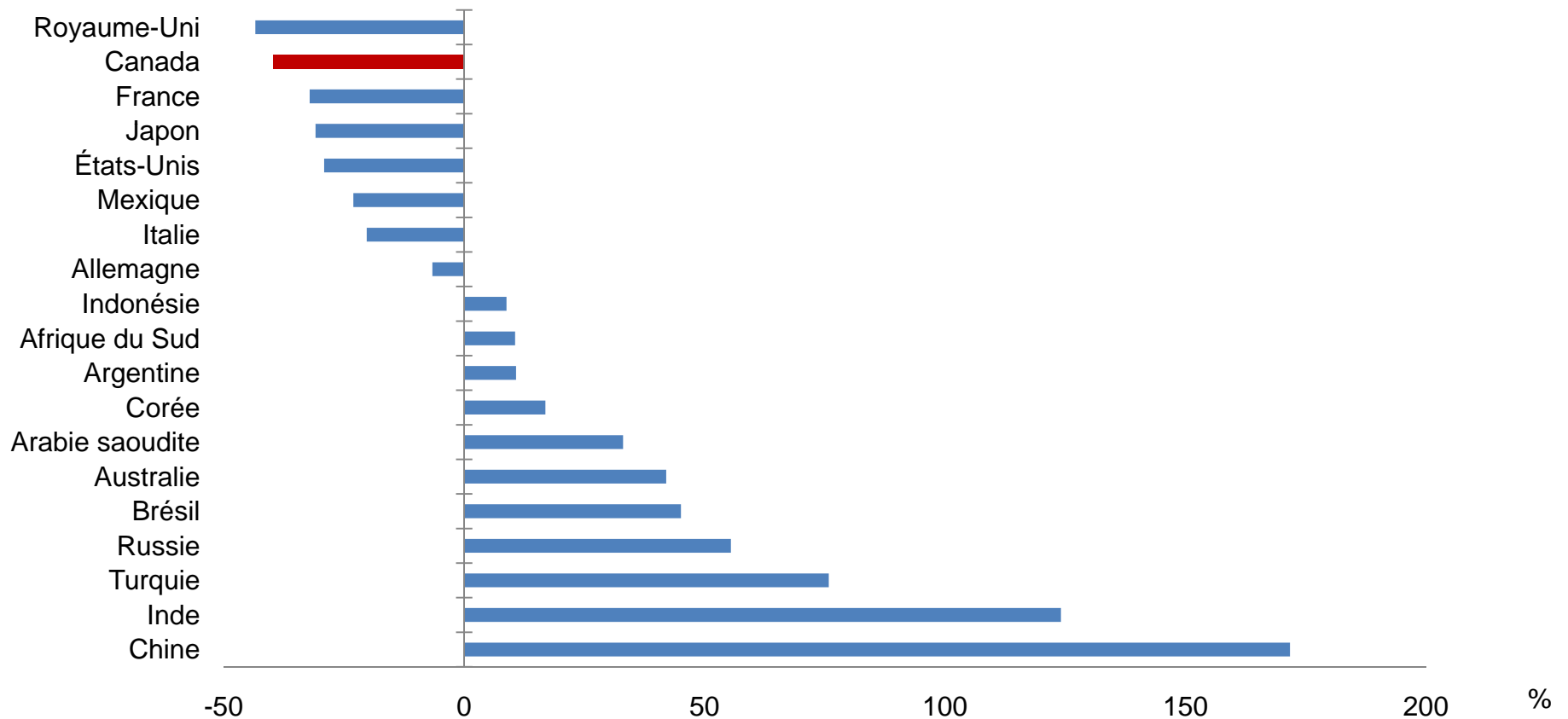
Base 100 de l'indice : trimestre précédant la contraction du PIB réel, données trimestrielles



Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

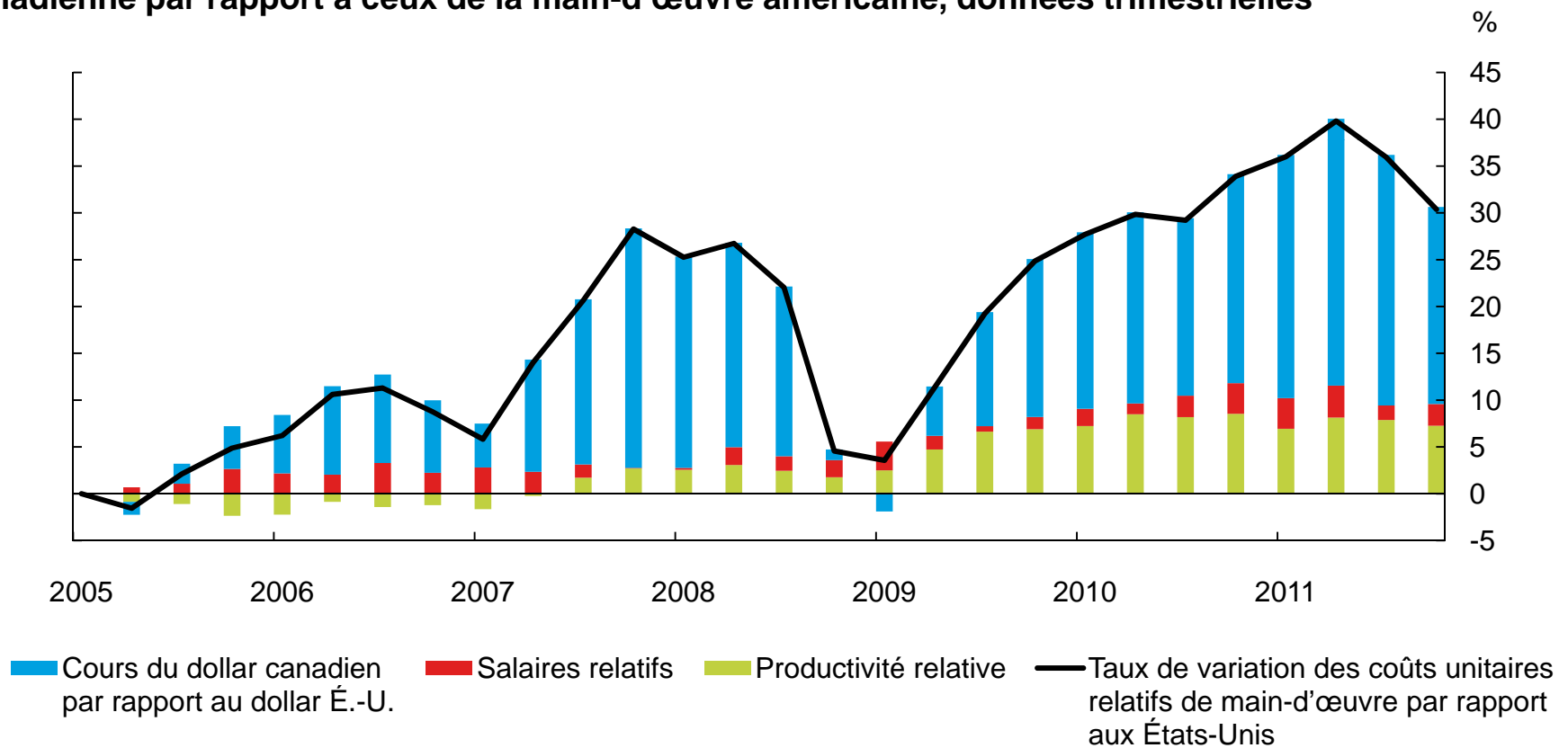
Le Canada se classe à l'avant-dernier rang des pays du G20 au chapitre des exportations

Variation en pourcentage de la part des exportations mondiales, de 2000 à 2010



Les entreprises canadiennes perdent de leur compétitivité

Contribution de divers facteurs à la variation des coûts unitaires de la main-d'œuvre canadienne par rapport à ceux de la main-d'œuvre américaine, données trimestrielles

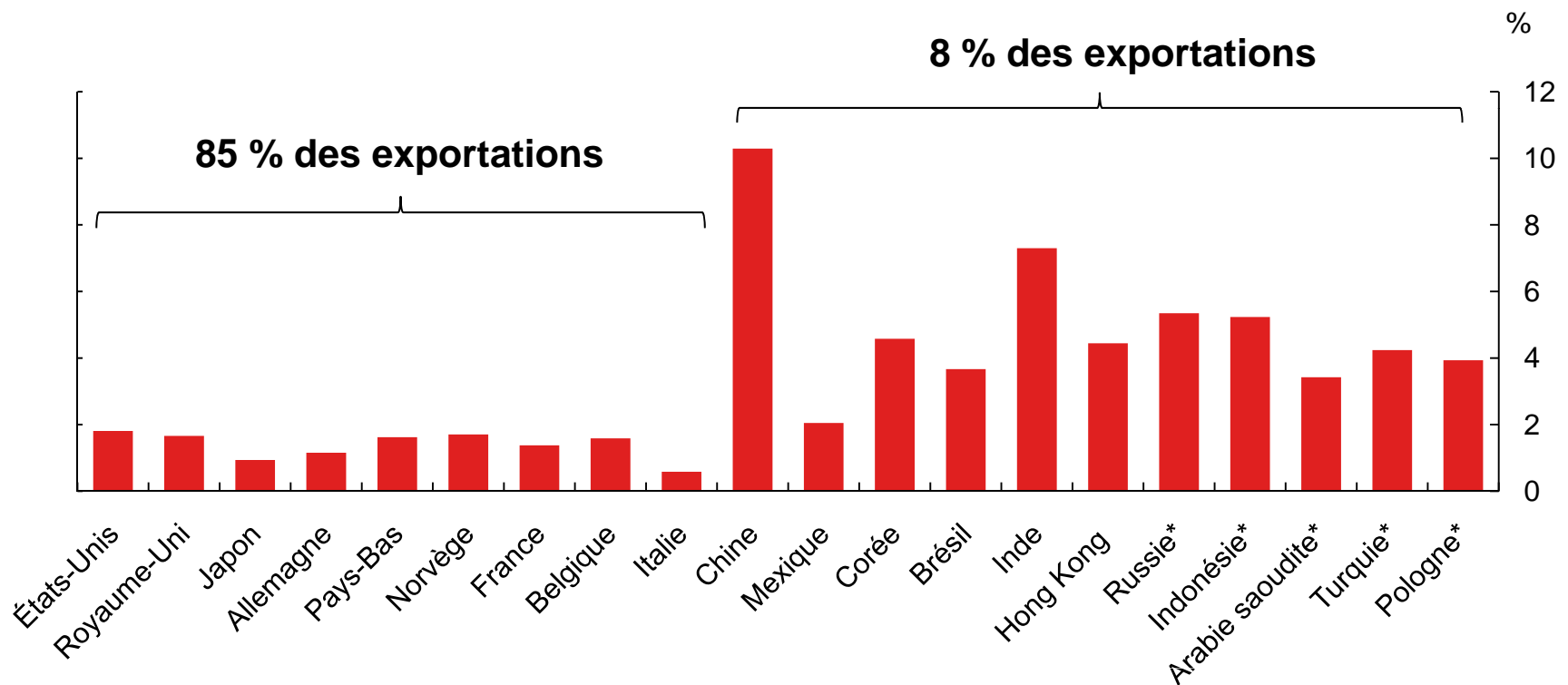


Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2011T4

Les échanges commerciaux du Canada se font surtout avec des économies dont la croissance est lente

Taux de croissance moyens de 2000 à 2010, données annuelles



* Pays ne faisant pas partie des 15 principaux partenaires commerciaux du Canada

Nota : Les données concernent les parts des exportations enregistrées en 2010.

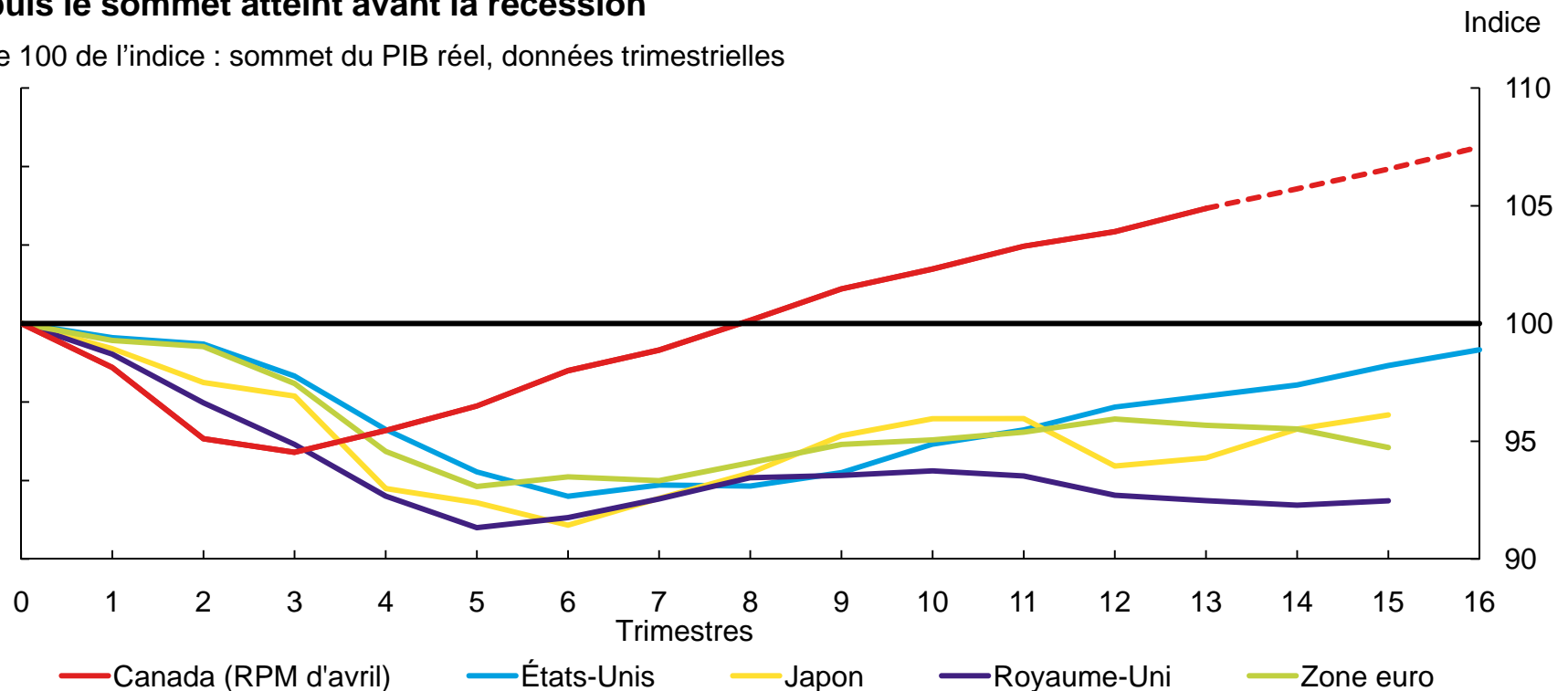
Sources : *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI, Industrie Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2010

L'évolution de l'économie canadienne a reposé sur la demande intérieure

Évolution de la demande intérieure privée en termes réels depuis le sommet atteint avant la récession

Base 100 de l'indice : sommet du PIB réel, données trimestrielles



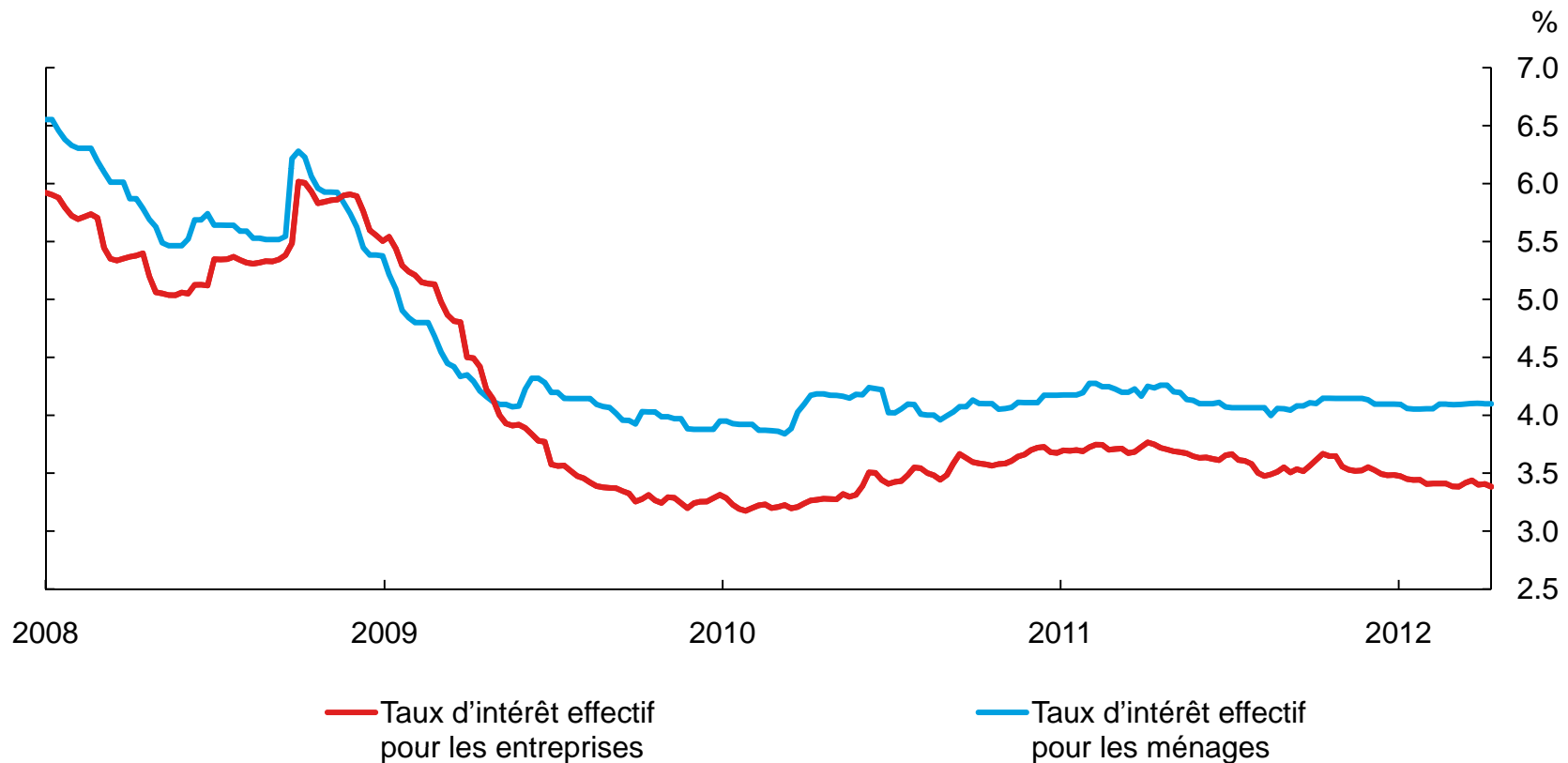
Nota : la demande intérieure privée englobe la consommation, les investissements des entreprises et l'investissement résidentiel, sauf dans la zone euro et au Royaume-Uni, où elle intègre aussi les investissements des administrations publiques.

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat, Bureau du Cabinet (gouvernement du Japon) et Office for National Statistics (Royaume-Uni) par l'entremise de l'agence Haver

Dernières observations : 2012T3 (Canada), 2011T4 (autres pays)

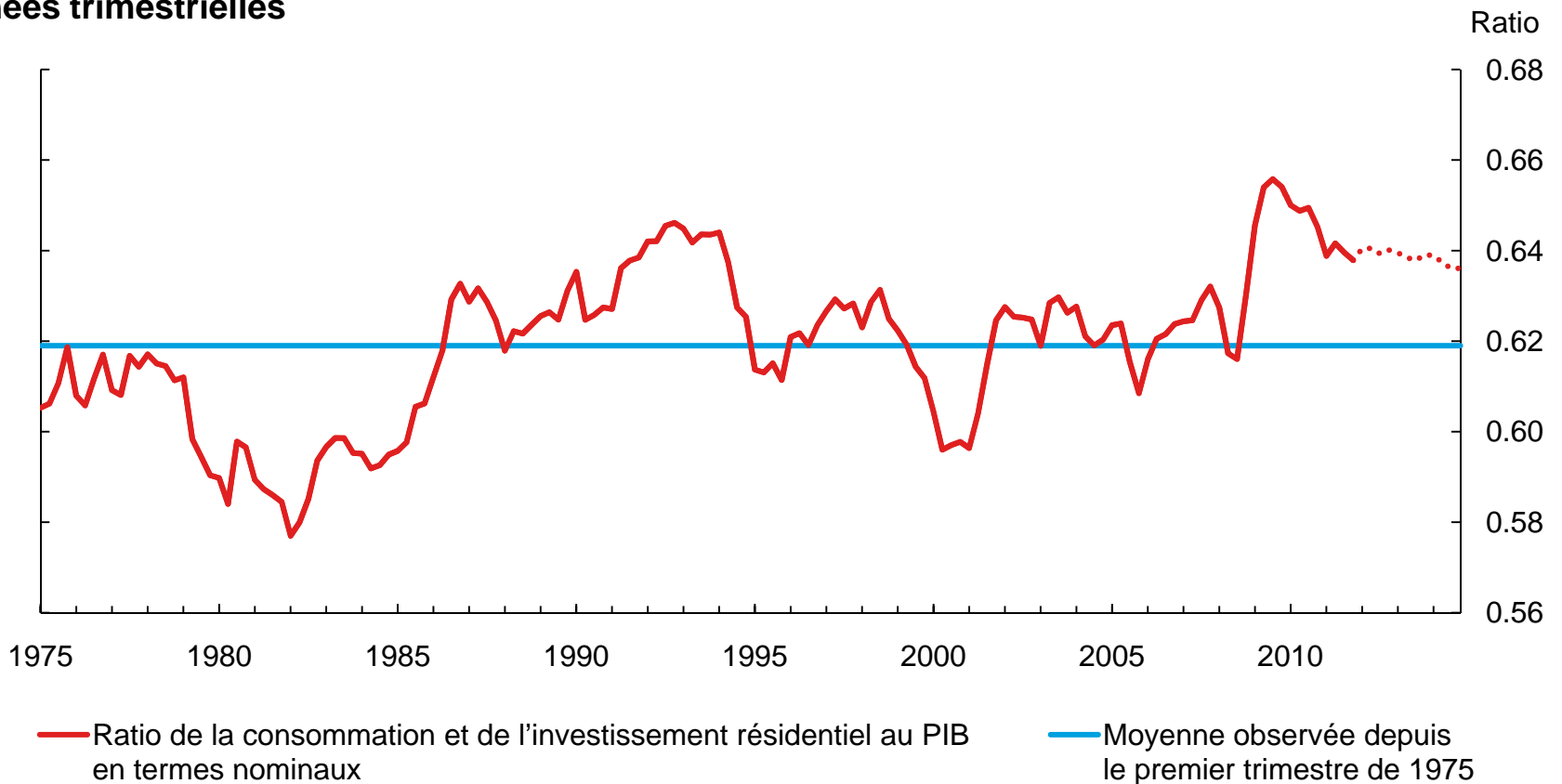
Les coûts d'emprunt demeurent à des niveaux exceptionnellement bas

Données hebdomadaires



La part des dépenses des ménages dans le PIB est maintenant élevée

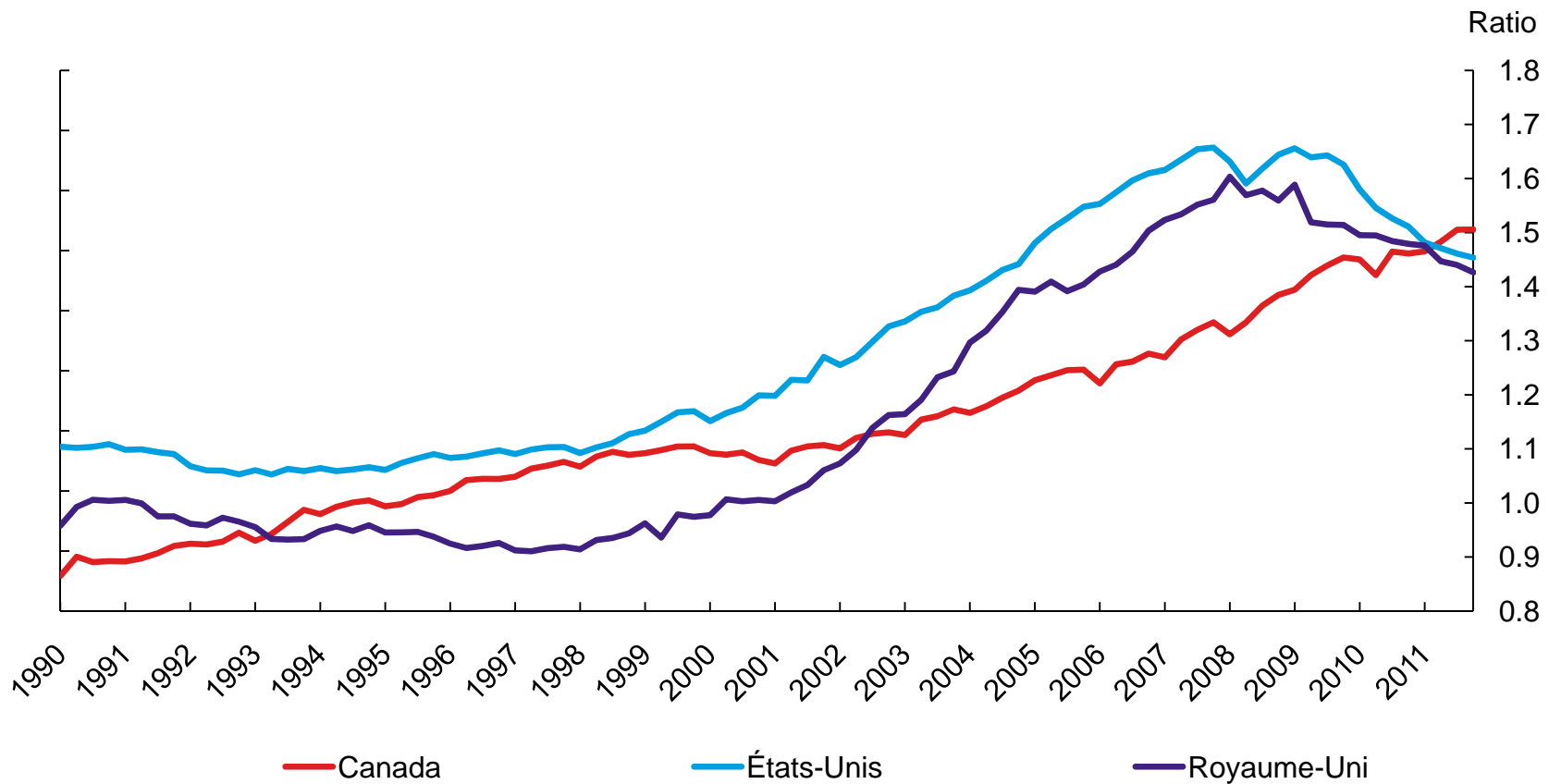
Données trimestrielles



Nota : Le trait discontinu indique qu'il s'agit d'une projection.
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

À présent, les Canadiens sont plus endettés que les Américains ou les Britanniques

Ratio de la dette globale au revenu des ménages



Sources : Statistique Canada, Réserve fédérale des États-Unis et Office for National Statistics (Royaume-Uni)

Dernière observation : 2011T4

Les perspectives actuelles



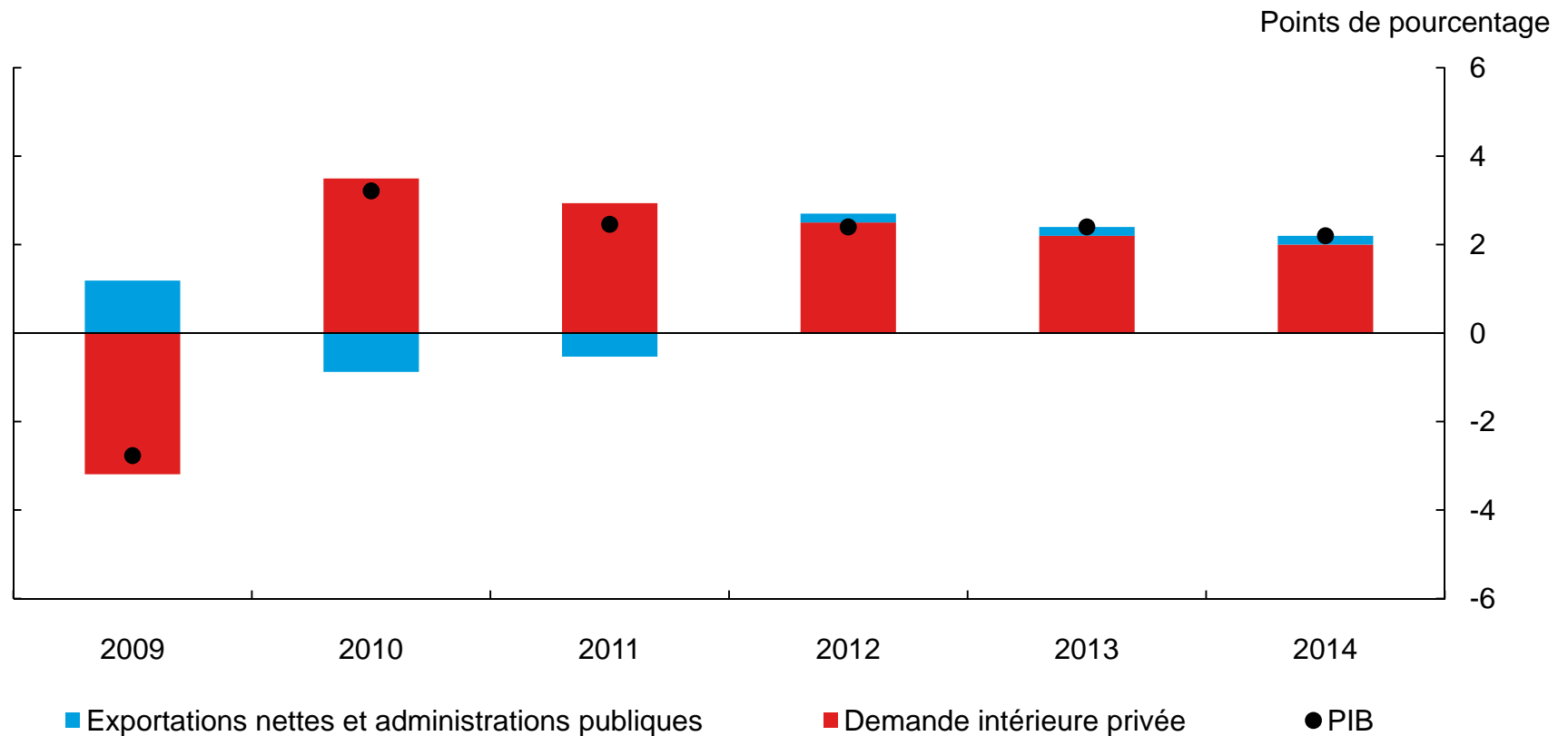
Projection relative à la croissance économique (en pourcentage)

	Moyenne de 2002 à 2007	2011	2012	2013	2014
États-Unis	2,6	1,7	2,3	2,5	3,6
Zone euro	2,0	1,5	-0,6	0,8	1,4
Japon	1,6	-0,7	1,9	1,6	1,6
Chine	11,2	9,2	8,1	8,0	8,0
Autres pays	5,1	4,3	3,4	3,5	3,7
Ensemble du monde	4,4	3,8	3,2	3,4	3,8
Canada	2,7	2,5	2,4	2,4	2,2

a. La part de chaque pays ou groupe de pays est calculée d'après les estimations du FMI des PIB mesurés en parité des pouvoirs d'achat pour 2010.
Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, septembre 2011, et Banque du Canada

La demande intérieure privée continuera d'être le moteur de la croissance

Contribution à la croissance du PIB réel

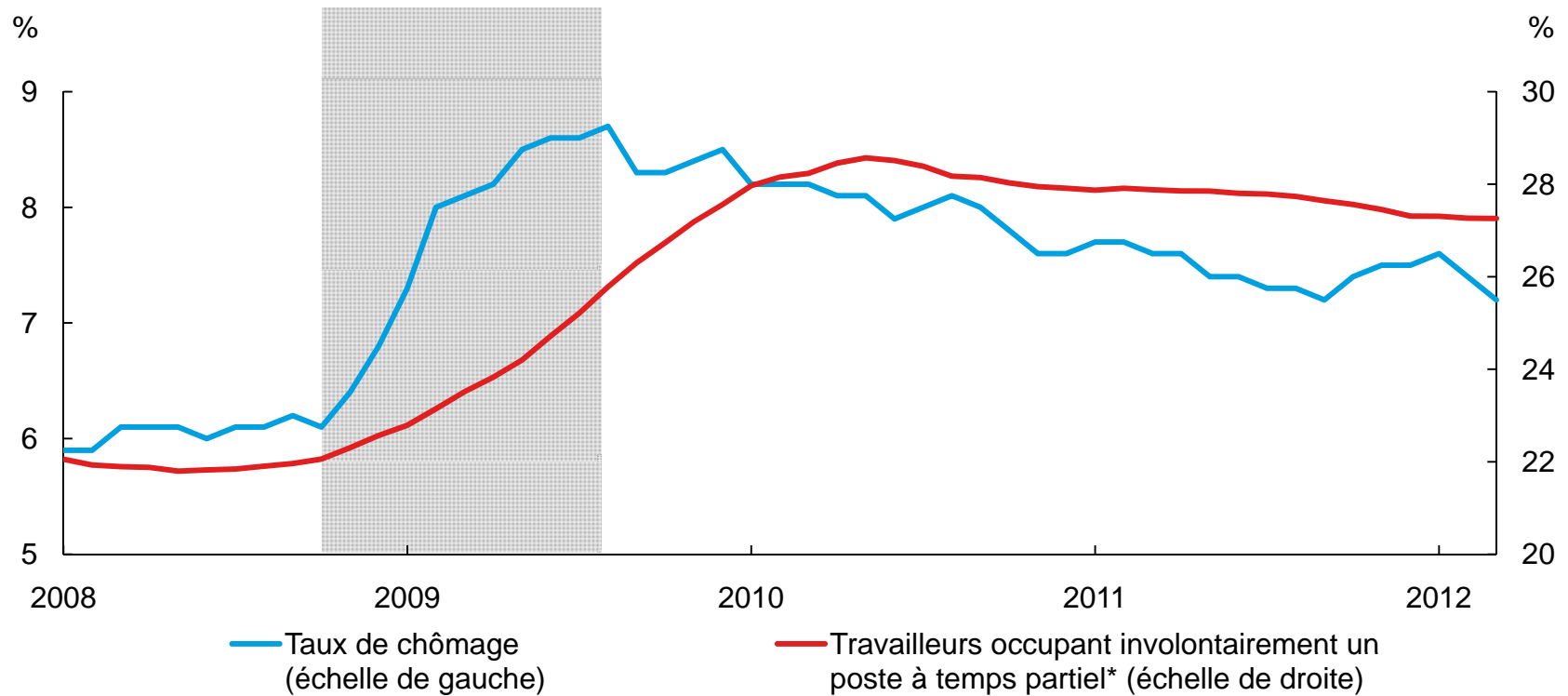


Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

Il reste une certaine marge de ressources inutilisées sur le marché du travail

Moyenne mobile sur 3 mois

Données mensuelles



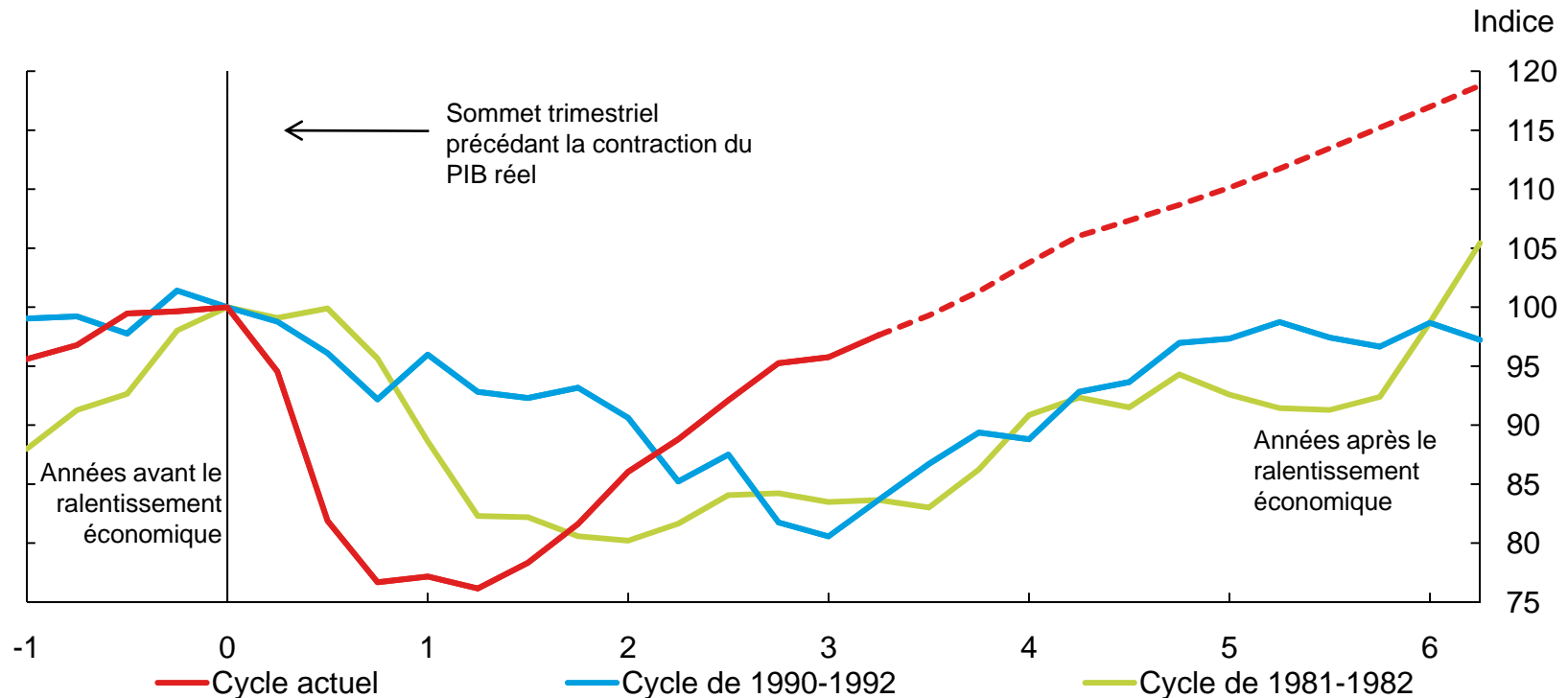
*En pourcentage de l'emploi à temps partiel total; données non désaisonnalisées, moyenne mobile sur 12 mois
Source : Statistique Canada

Dernière observation : mars 2012

La croissance des investissements des entreprises demeurera robuste

Évolution comparative des investissements fixes des entreprises, en termes réels, sur différents cycles

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

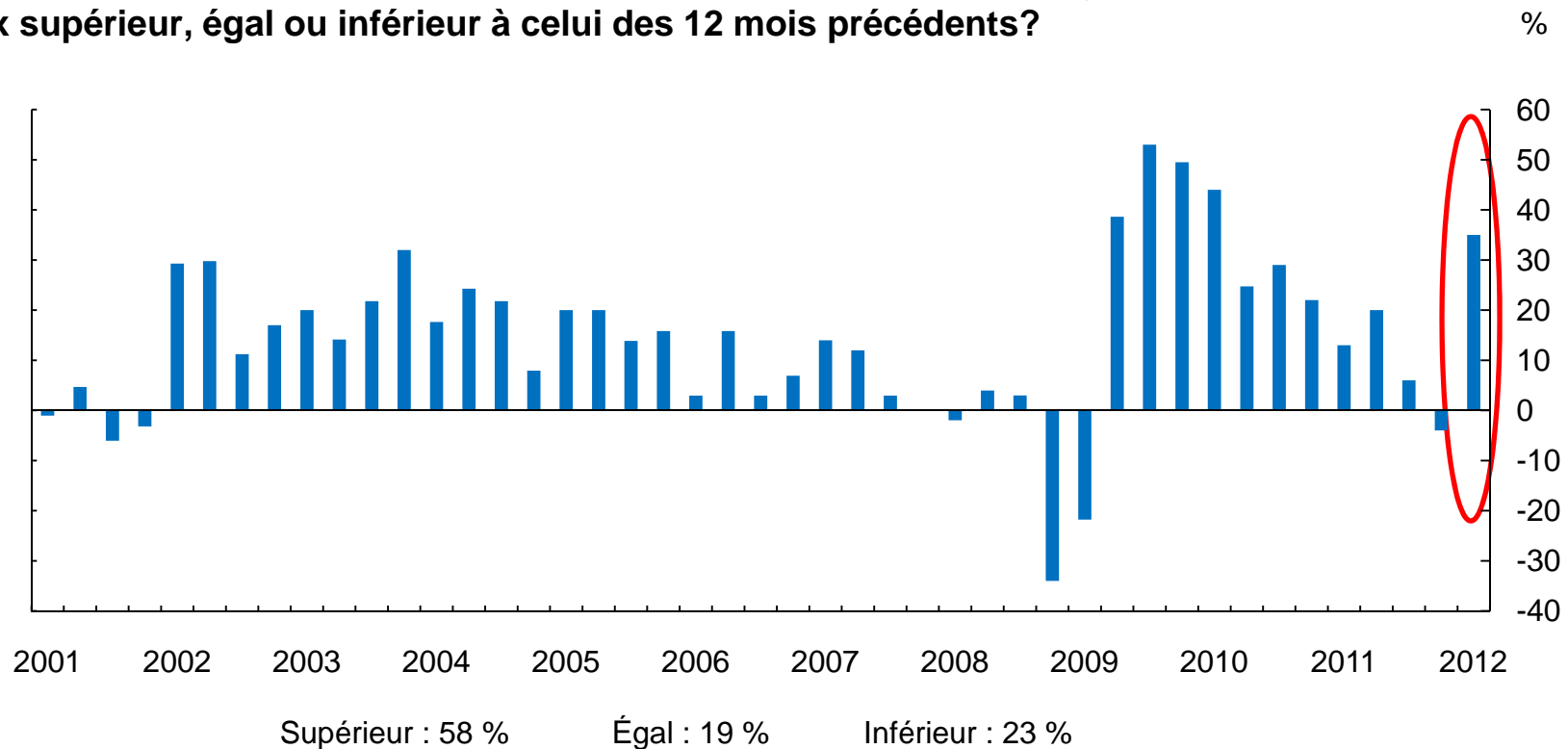


Nota : Les traits discontinus correspondent aux projections tirées de la livraison d'avril 2012 du *Rapport sur la politique monétaire*.
Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

Les entreprises affichent davantage d'optimisme à l'égard de leurs ventes futures

Solde des opinions*

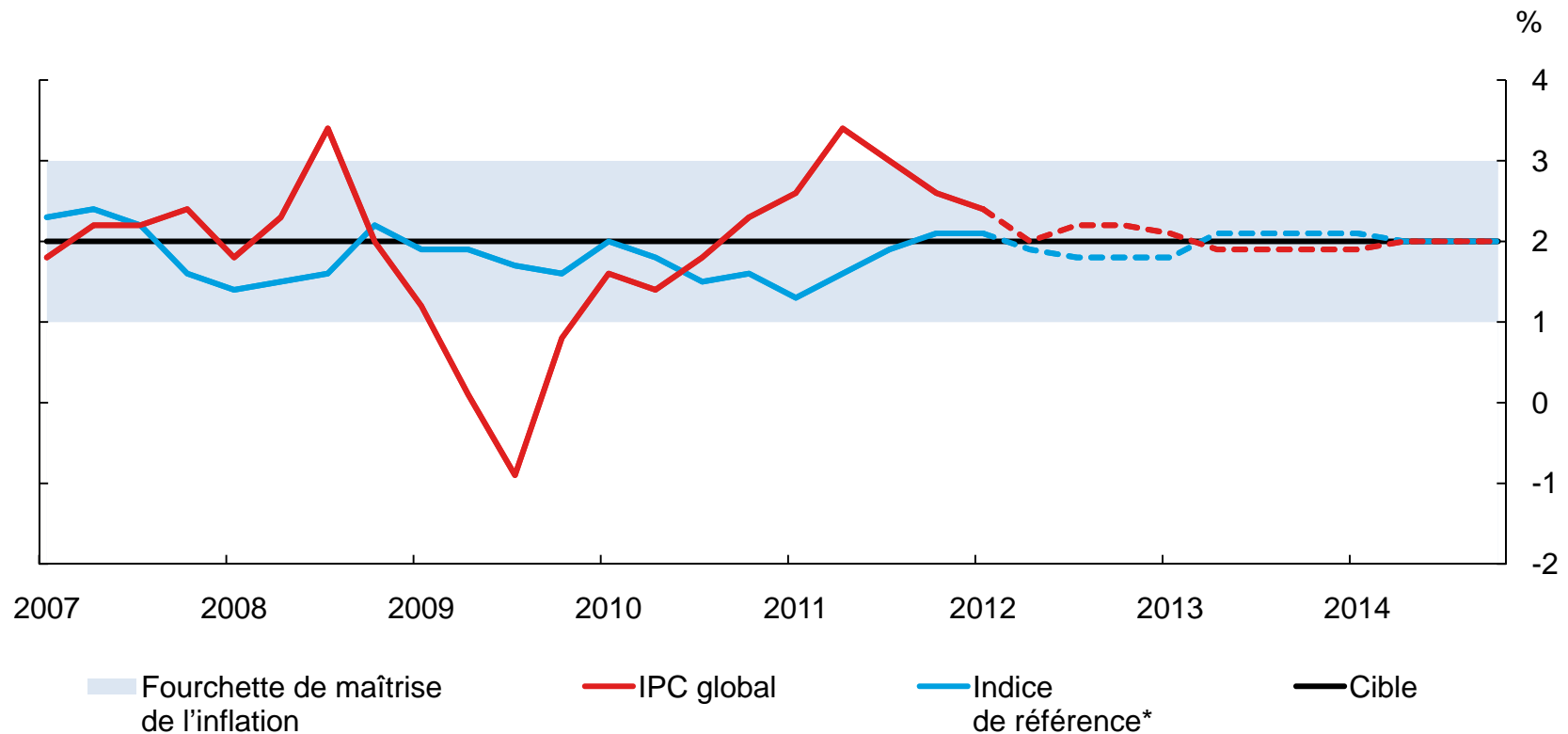
Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



* Pourcentage d'entreprises qui prévoient un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement
Source : Enquête sur les perspectives des entreprises menée au printemps 2012

L'inflation mesurée tant par l'IPC global que par l'indice de référence devrait avoisiner 2 %

Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles



Nota : Les traits discontinus correspondent aux projections.

*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

Ce qu'il faut faire



Scène mondiale

- Maintenir l'ouverture des échanges commerciaux et des marchés de capitaux.
- Mettre en œuvre les réformes financières.
- La viabilité des finances publiques limite les possibilités en matière de mesures de relance.
- Instaurer des réformes structurelles dans les économies avancées.

Europe

Mettre en œuvre :

- Recapitalisation des banques : davantage d'argent frais, moins de vente d'actifs
- Imposant pare-feu contre la défaillance d'emprunteurs souverains

Prendre le temps de refonder l'Union monétaire européenne

- Ajustements budgétaires et structurels dans les économies en crise
- Nouvelle gouvernance économique

Canada

- Maintenir la stabilité des prix au moyen d'un régime flexible de cibles d'inflation.
- Assurer la liquidité et le fonctionnement continu des marchés financiers.
- Mettre en pratique les leçons tirées des crises aux États-Unis et en Europe :
 - importance de la viabilité des finances publiques;
 - valeur des régimes de change flottants;
 - risques que présente un endettement excessif des ménages;
 - nécessité d'utiliser les capitaux étrangers à faible coût le plus efficacement possible.
- Les entreprises canadiennes doivent se recentrer, se rééquiper et se renouveler.

