

Favoriser la prospérité économique et financière du Canada

Exposé présenté devant la Chambre de commerce du Grand Sudbury
Sudbury (Ontario)

Le 10 février 2014



John Murray
Sous-gouverneur
Banque du Canada

Aperçu

- Le mandat de la Banque du Canada
- Quatre responsabilités clés
- Perspectives économiques
- Les administrateurs et les représentants de la Banque dans votre région



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Mandat



Le mandat de la Banque

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

Pour ce faire, elle :

- 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 de qualité;
- procure des services bancaires au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier.

La démarche de la Banque

Pour chacune de ces grandes responsabilités, la Banque suit la même démarche :

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

Responsabilités clés : la politique monétaire

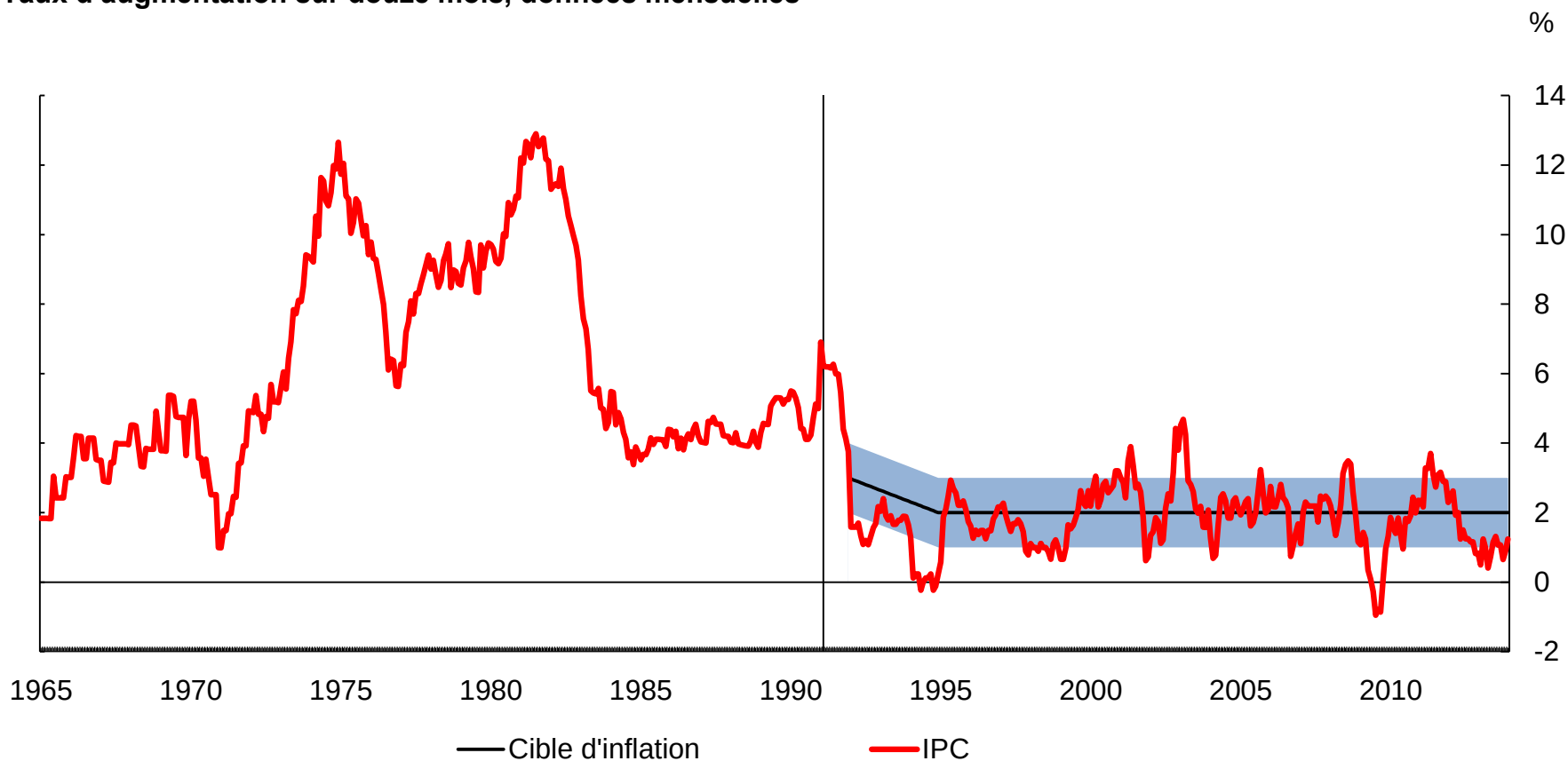
Notre objectif : inspirer la confiance dans la valeur de la monnaie en maintenant l'inflation près de la cible de 2 %.

Cet objectif est important car :

- il permet aux consommateurs, aux entreprises et aux investisseurs d'avoir une idée claire des signaux transmis par les prix et de prendre des décisions financières en toute confiance;
- il réduit l'iniquité associée aux redistributions arbitraires de revenu provoquées par des variations inattendues de l'inflation;
- il permet aussi à l'économie de mieux résister aux chocs et accroît l'efficacité de la politique monétaire.

Politique monétaire : taux d'inflation bas et stable

Taux d'augmentation sur douze mois, données mensuelles

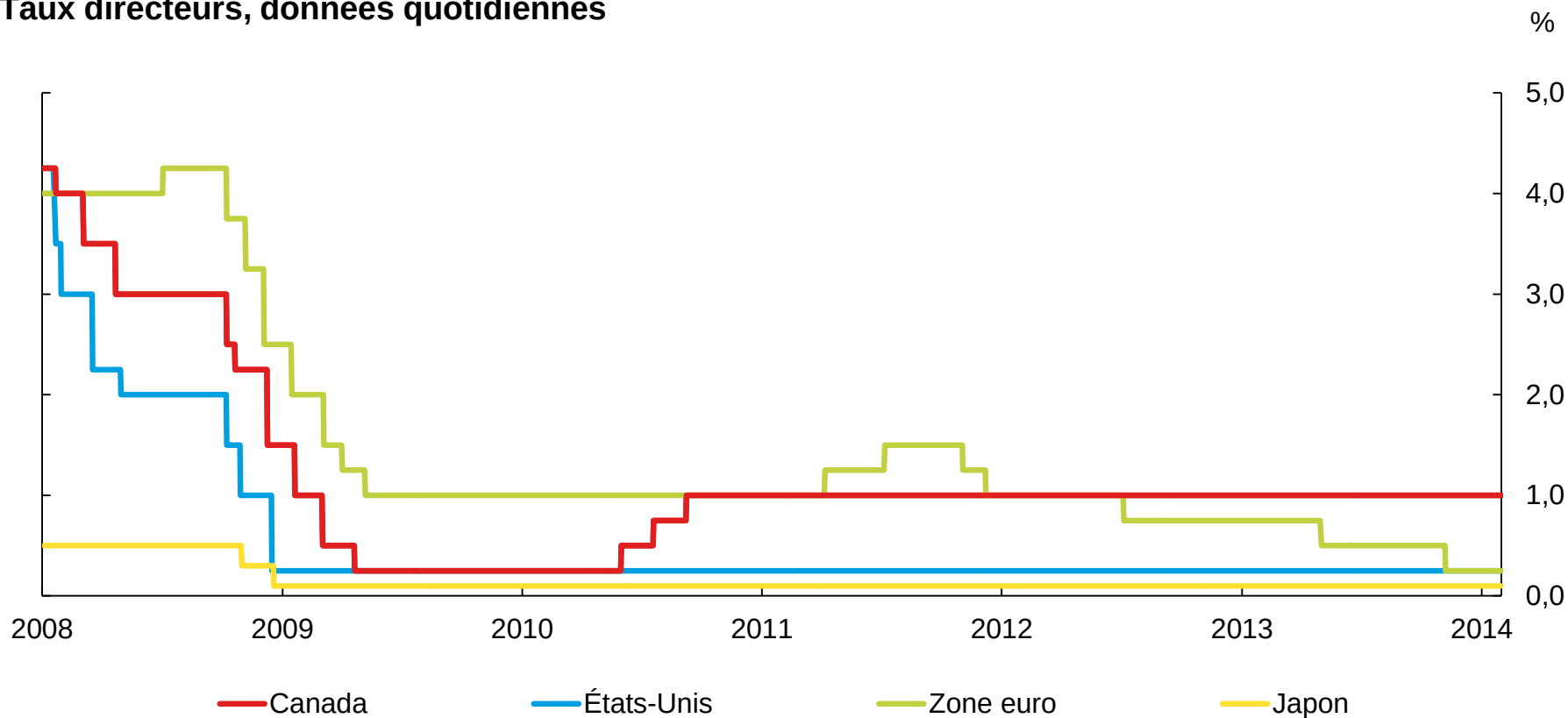


Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : décembre 2013

Les taux directeurs des banques centrales ont touché des creux historiques pendant la récession

Taux directeurs, données quotidiennes



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

Dernière observation : 31 janvier 2014

Responsabilités clés : le système 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, 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.

Assurer la stabilité et l'efficacité du système financier

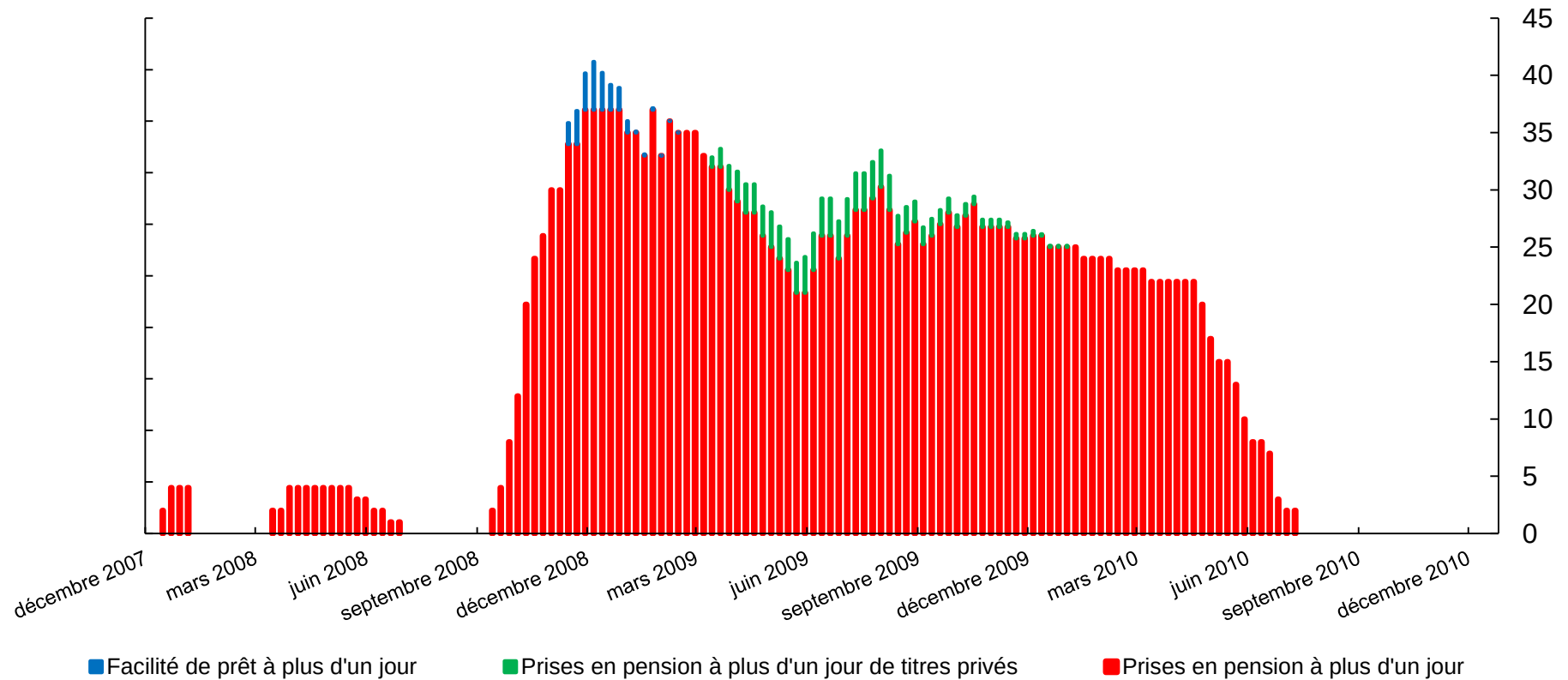
La Banque du Canada s'emploie à favoriser la stabilité et l'efficacité du système financier canadien :

- en fournissant des liquidités;
- en exerçant une surveillance générale des principaux systèmes de paiement, de compensation et de règlement;
- en participant à la formulation des politiques qui régissent le système financier tant au Canada qu'à l'échelle internationale;
- en évaluant les risques qui entourent la stabilité du système financier dans son ensemble.

Apport exceptionnel de liquidités en réaction à la crise

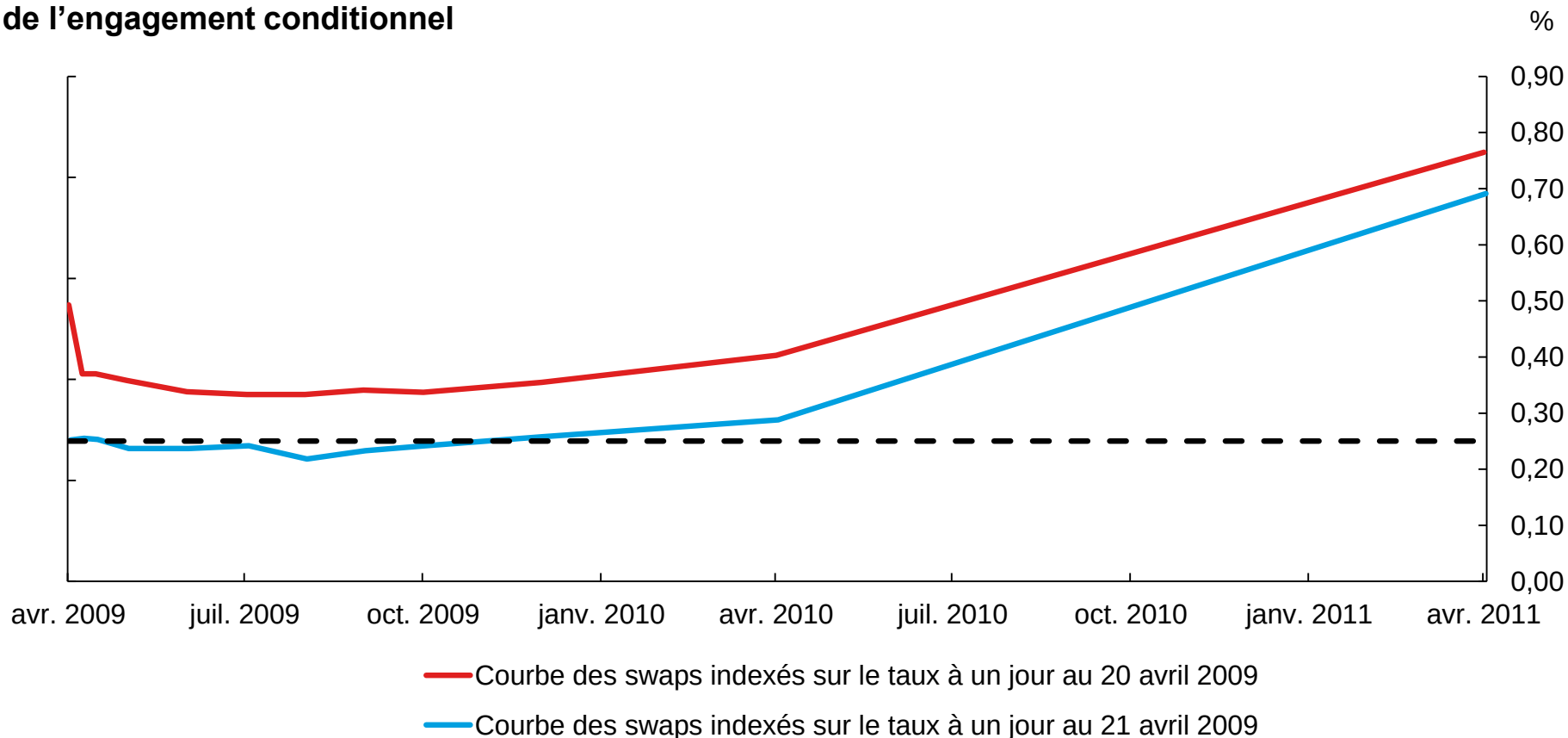
Encours hebdomadaire en valeur nominale des facilités de trésorerie de la Banque du Canada

Milliards \$ CAN



Les anticipations du taux directeur de la Banque du Canada intégrées à la courbe de rendement ont diminué après l'annonce de l'engagement conditionnel

Courbe des swaps indexés sur le taux à un jour de 0 à 2 ans la veille et le jour de l'annonce de l'engagement conditionnel



Nota : Le 21 avril 2009, la Banque du Canada a annoncé qu'elle s'engageait à maintenir son taux directeur à 0,25 % jusqu'à la fin du deuxième trimestre de 2010.

Source : Bloomberg

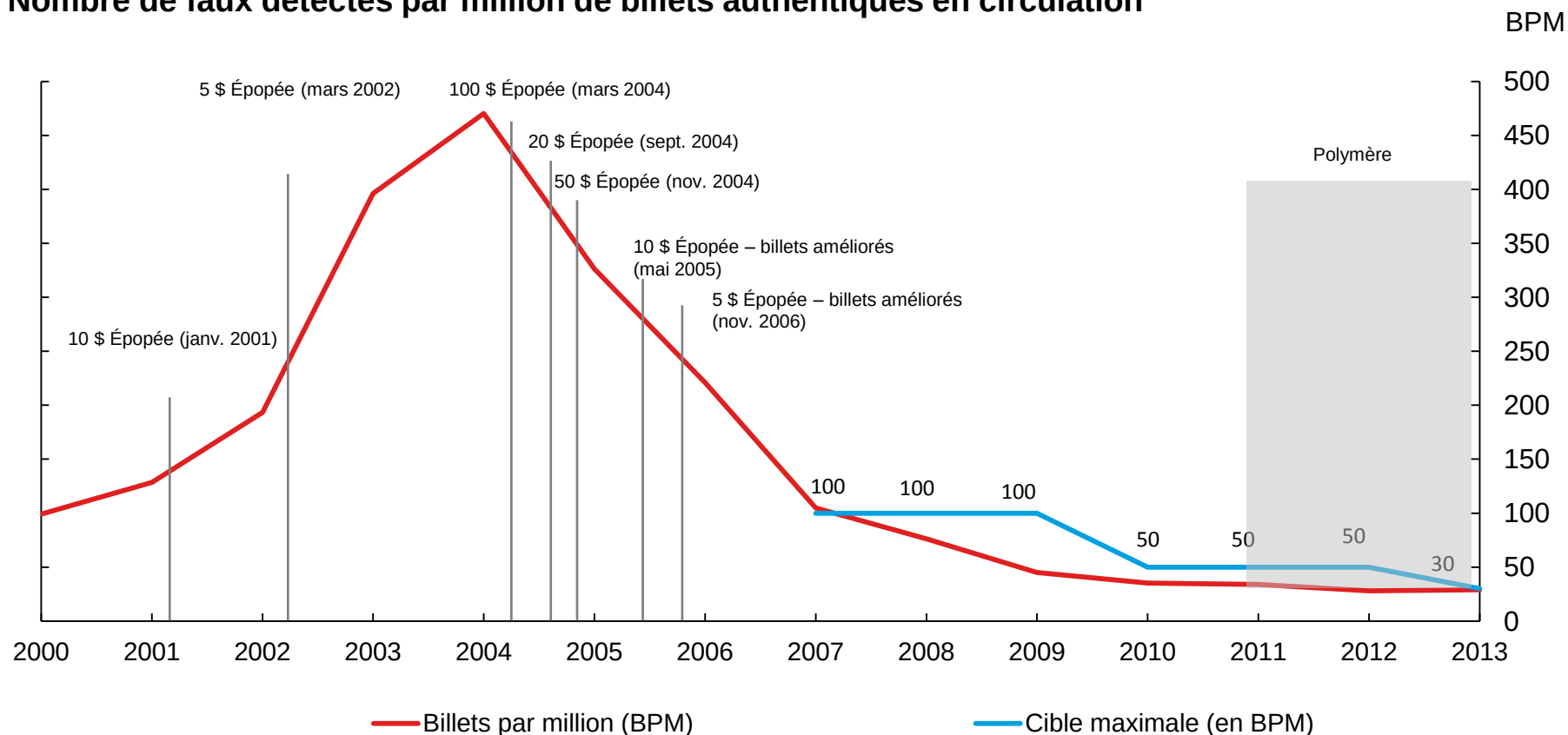
Dernière observation : avril 2011

Responsabilités clés : la monnaie

- Les billets de banque sont le produit le plus tangible de la Banque.
- La Banque du Canada est chargée de fournir aux Canadiens des billets qui sont aisément acceptés et à l'épreuve de la contrefaçon.
- Notre objectif en matière de contrefaçon : moins de 30 faux billets détectés annuellement pour chaque million de billets en circulation.

Des billets de banque sûrs et de qualité

Nombre de faux détectés par million de billets authentiques en circulation



Nota : Épopée = série *Épopée canadienne*. Les données proviennent du Système d'information de gestion de la Monnaie.

Source : Banque du Canada

Dernière observation : 31 décembre 2013

Nouvelle série de billets de banque

- Une nouvelle série de billets de banque en polymère, placée sous le thème des *Frontières*, a été lancée.
 - Novembre 2011 : 100 \$
 - Mars 2012 : 50 \$
 - Novembre 2013 : 5 \$ et 10 \$
- Les billets en polymère sont dotés d'éléments de sécurité perfectionnés, et mettent notamment à profit la transparence et l'holographie.
- Incidence moindre sur l'environnement : les billets dureront 2,5 fois plus longtemps que ceux à base de coton et pourront être recyclés.

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



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

Responsabilités clés : la gestion financière

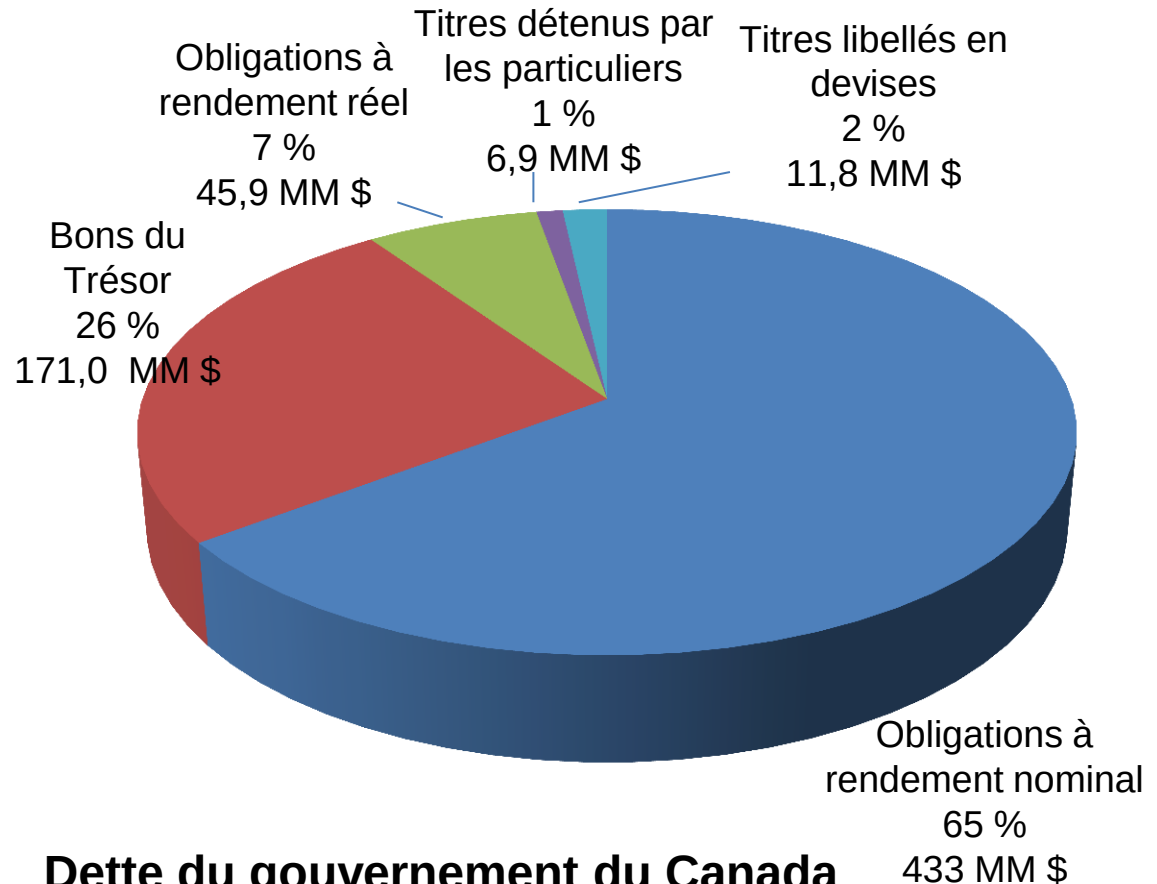
Notre objectif : procurer des services bancaires efficaces au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier. Cela consiste notamment :

- à gérer les réserves de change du Canada et les soldes de trésorerie du gouvernement fédéral;
- à gérer la dette publique, 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.

Gestion de la dette

Principaux objectifs

- Obtenir un financement stable et à faible coût permettant de combler les besoins financiers du gouvernement canadien.
- Veiller au bon fonctionnement du marché des titres émis par le gouvernement canadien.



**Dette du gouvernement du Canada
au 31 décembre 2013**

Perspectives économiques

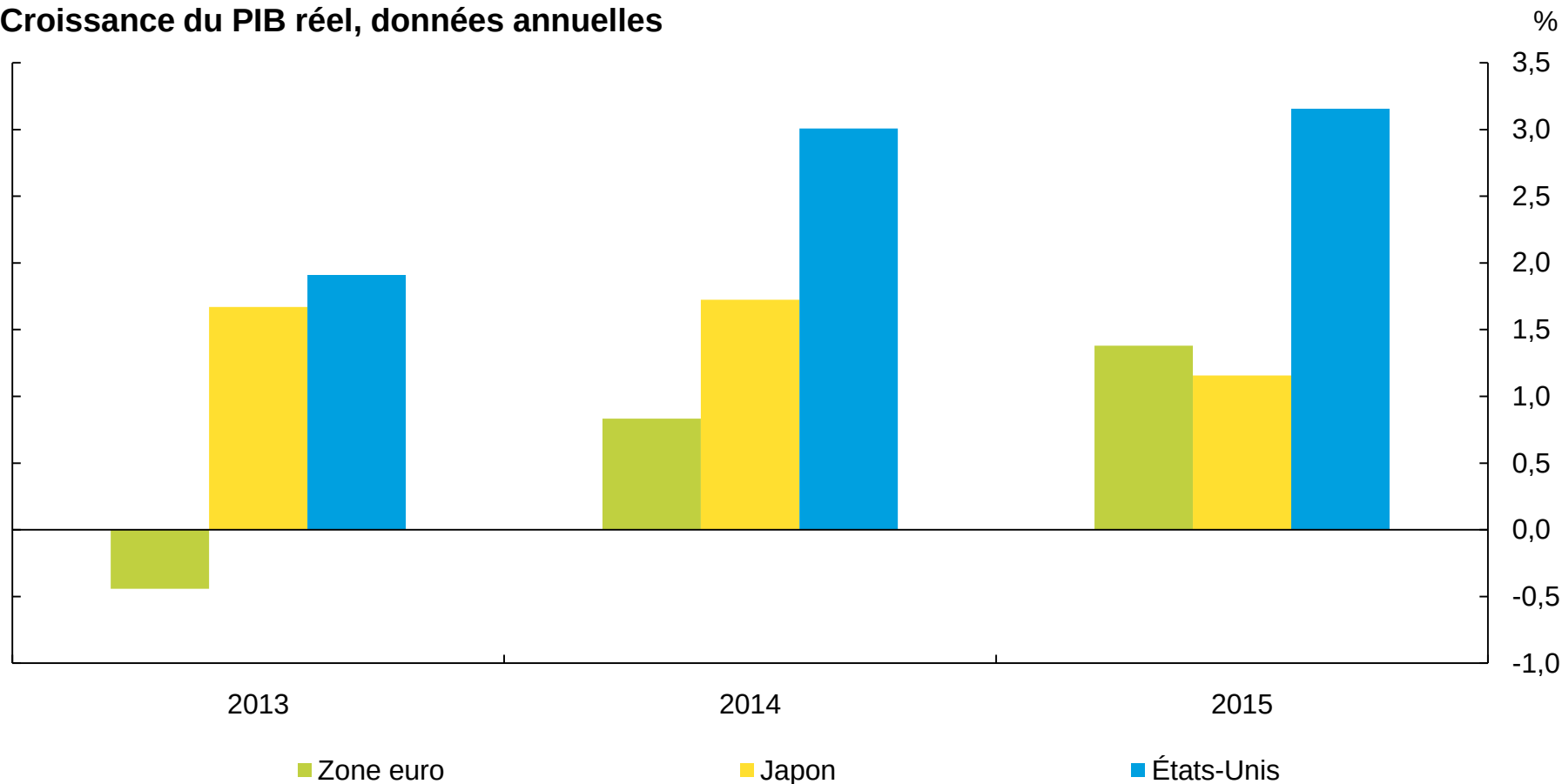


Croissance de l'économie mondiale

- La croissance de l'économie mondiale devrait se renforcer au cours des deux prochaines années, passant de 2,9 % en 2013 à 3,4 % en 2014 et à 3,7 % en 2015.
- Les États-Unis seront le chef de file dans cette accélération, aidés en cela par la diminution de l'effet modérateur exercé par l'assainissement budgétaire, la politique monétaire expansionniste et les bilans plus solides des ménages.
- L'amélioration des perspectives aux États-Unis se répercute sur les marchés mondiaux des obligations, des actions et des changes.
- La croissance du commerce à l'échelle du globe a chuté après 2011, mais elle est appelée à se redresser, portée par le raffermissement de la demande mondiale.

Les États-Unis devraient être le chef de file dans le renforcement de la croissance économique mondiale

Croissance du PIB réel, données annuelles



Source : projections de la Banque du Canada

Tableau 1 : Projection relative à la croissance de l'économie mondiale

	Part du PIB mondial réel ^a (en pourcentage)	Croissance projetée ^b (en pourcentage)			
		2012	2013	2014	2015
États-Unis	20	2,8 (2,8)	1,9 (1,5)	3,0 (2,5)	3,2 (3,3)
Zone euro	14	-0,6 (-0,6)	-0,4 (-0,4)	0,9 (1,0)	1,4 (1,3)
Japon	5	1,4 (2,0)	1,7 (1,8)	1,8 (1,5)	1,1 (1,0)
Chine	15	7,7 (7,7)	7,7 (7,7)	7,2 (7,4)	7,1 (7,2)
Autres pays	47	3,2 (3,2)	2,9 (2,8)	3,2 (3,4)	3,8 (3,7)
Ensemble du monde	100	3,1 (3,1)	2,9 (2,8)	3,4 (3,4)	3,7 (3,6)

a. La part de chaque pays ou groupe de pays est calculée d'après les estimations du Fonds monétaire international (FMI) des PIB mesurés en parité des pouvoirs d'achat pour 2012. Du fait que les chiffres sont arrondis, il se peut que la somme des pourcentages ne soit pas égale à 100.

Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, octobre 2013

b. Les chiffres entre parenthèses correspondent aux projections présentées dans la livraison d'octobre 2013 du *Rapport sur la politique monétaire*.

Source : Banque du Canada

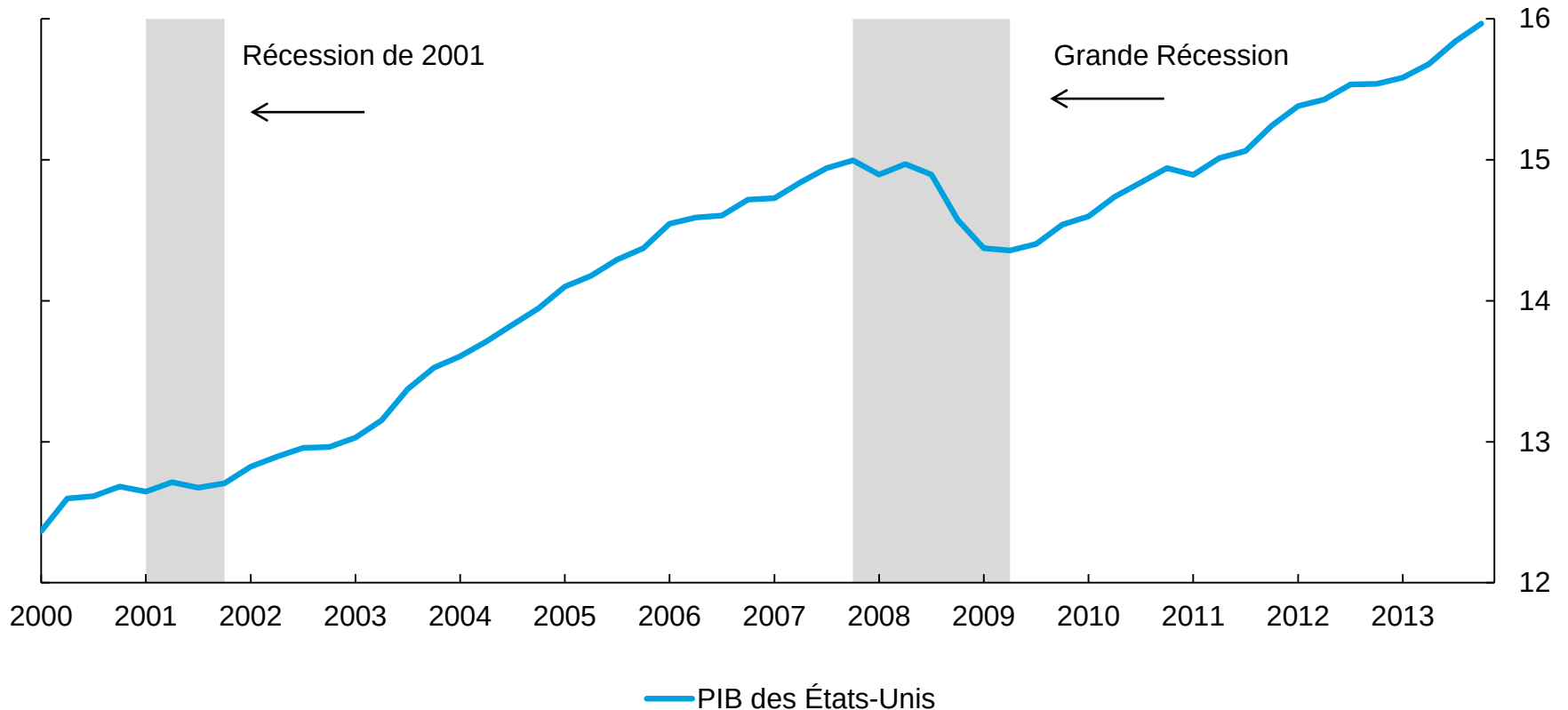
Au Canada, la composition de la croissance devrait s'élargir

- L'économie canadienne continue de s'ajuster à deux chocs : la crise financière et le renchérissement de nombreux produits de base que le pays exporte.
- Le renforcement de l'économie mondiale et la dépréciation du dollar canadien devraient favoriser un élargissement de la composition de la croissance au Canada.
- La croissance du PIB réel devrait passer de 1,8 % en 2013 à 2,5 % en 2014 et en 2015, et l'économie retournera graduellement à son plein potentiel au cours des deux prochaines années.
- La Banque prévoit que l'inflation retournera à la cible de 2 % dans deux ans environ, les effets de la concurrence dans le commerce de détail se dissipant et les capacités excédentaires se résorbant.

Premier choc : la Grande Récession aux États-Unis

En dollars américains enchaînés de 2009, données trimestrielles

Billions \$ É.-U.

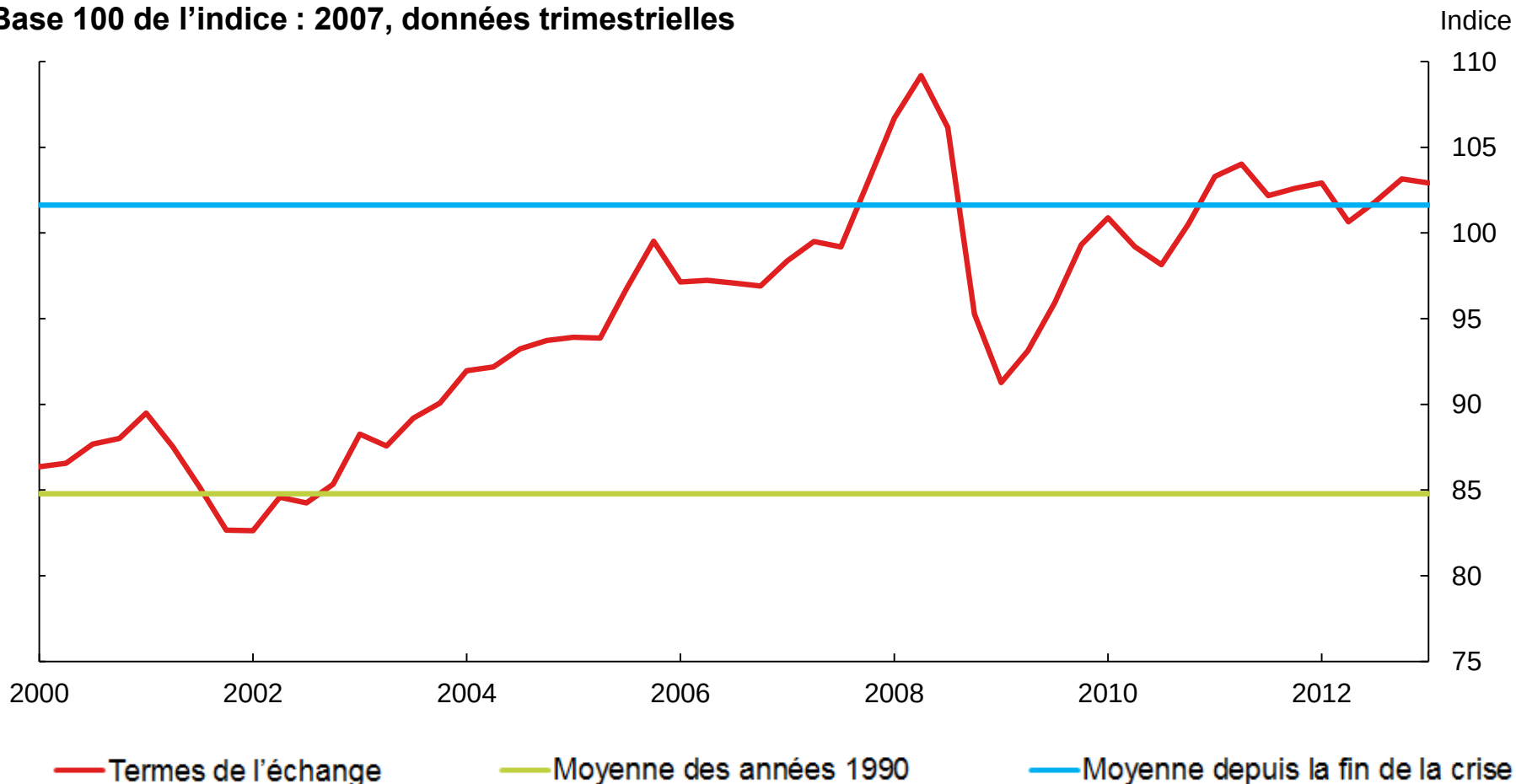


Source : Bureau d'analyse économique des États-Unis et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2013T4

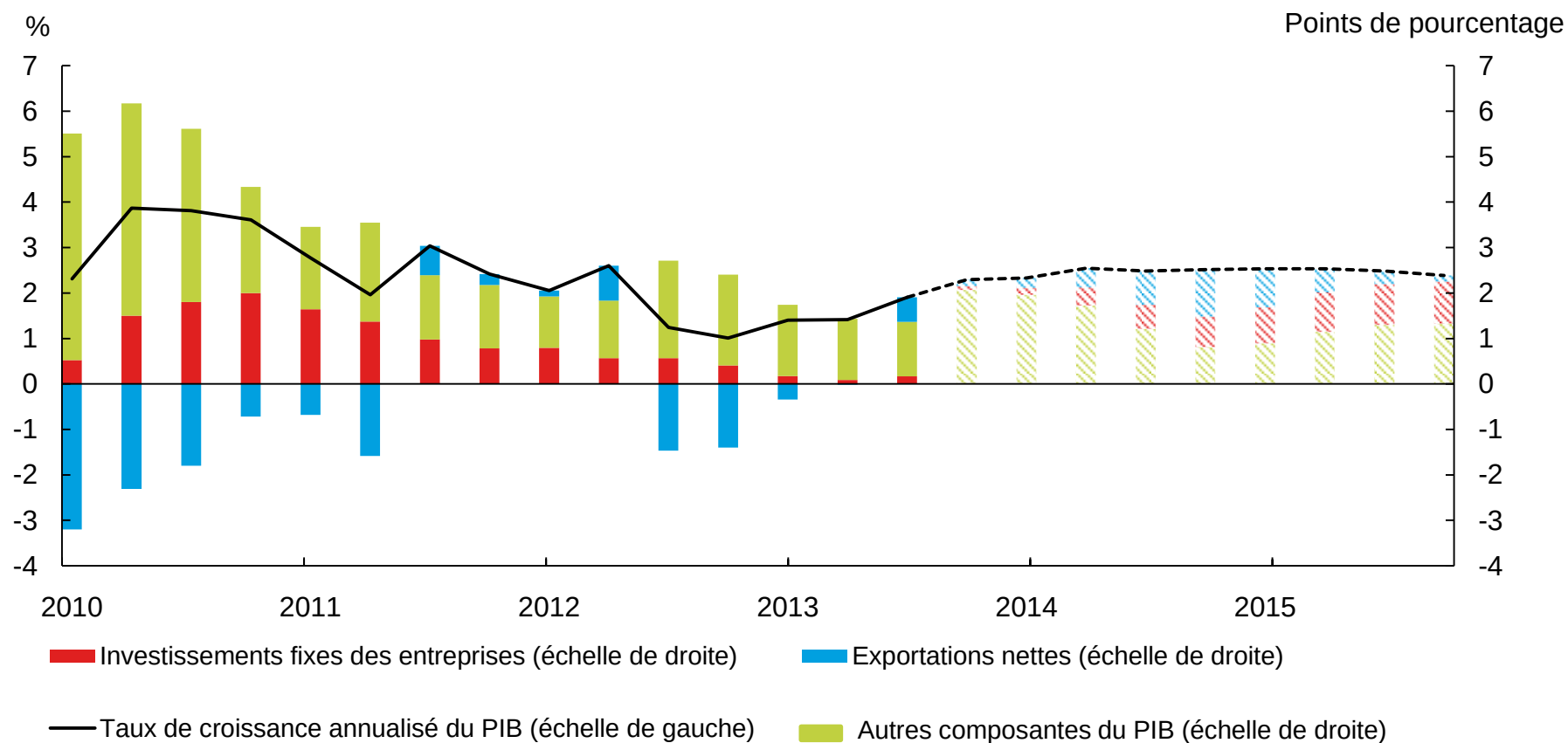
Second choc : les termes de l'échange du Canada se sont nettement améliorés comparativement à la moyenne des années 1990

Base 100 de l'indice : 2007, données trimestrielles



La demande devrait devenir plus équilibrée

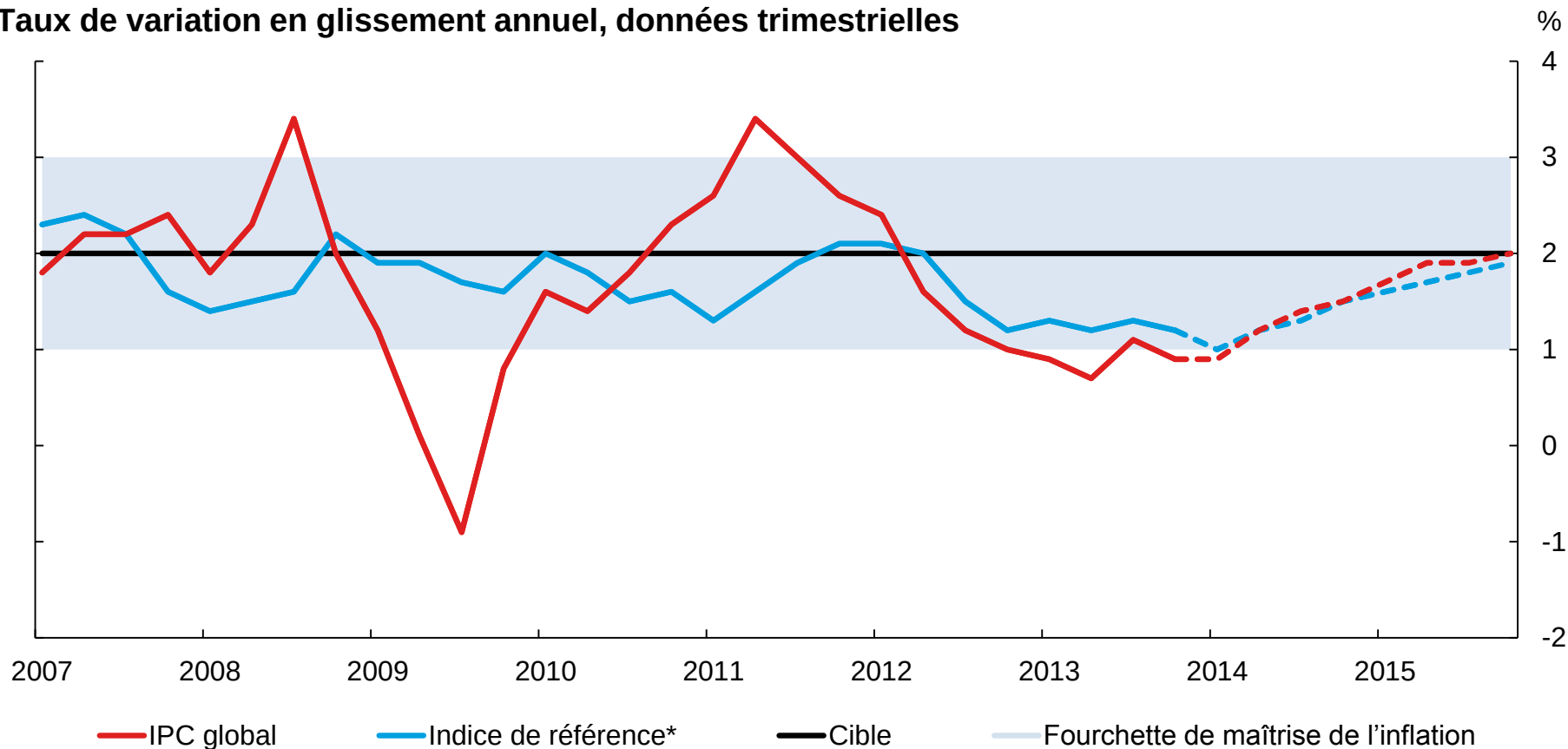
Contribution à la croissance du PIB réel; moyenne mobile sur quatre trimestres



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

L'inflation mesurée par l'IPC est modérée et devrait retourner lentement à la cible

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

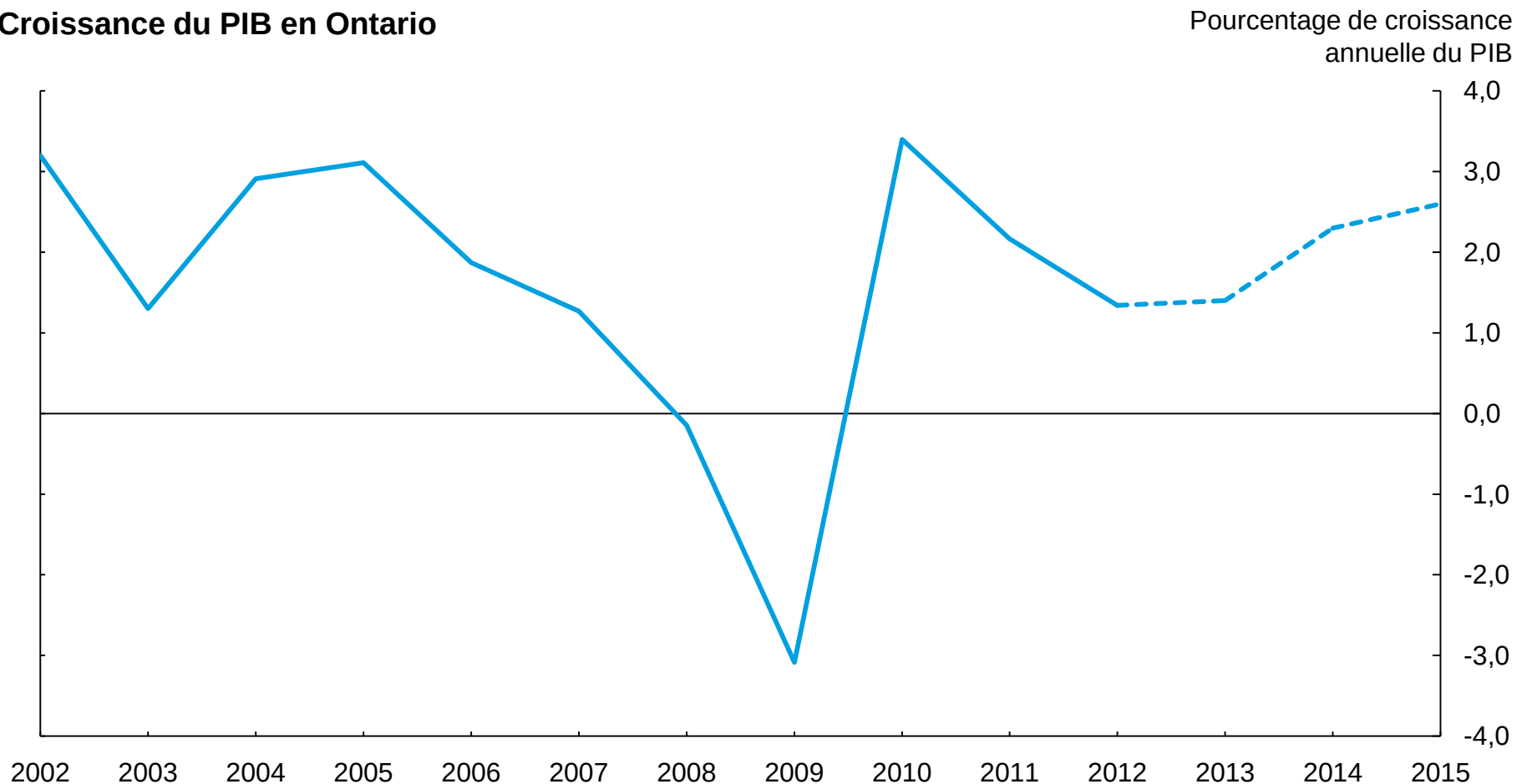
Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

Perspectives économiques pour l'Ontario

- La progression du PIB de l'Ontario a été modeste en 2013, se chiffrant à 1,3 %. La croissance a été faible dans un premier temps, mais elle s'est affermie en cours d'année.
- En 2013, la consommation s'est accrue à un rythme soutenu, les exportations ont contribué à la croissance du PIB et les investissements non résidentiels ont cessé de diminuer.
- Par contre, le recul de l'investissement résidentiel enclenché au deuxième trimestre s'est accéléré vers la fin de l'année. Les mises en chantier ont reculé de façon marquée, affichant une baisse de 21 % en 2013.
- La croissance du PIB devrait s'accélérer pour atteindre 2,3 % en 2014, selon la moyenne des prévisions établies par les économistes du secteur privé.

Croissance du PIB en Ontario

Croissance du PIB en Ontario



Sources : Statistique Canada et moyenne des prévisions établies dans le secteur privé

Les administrateurs de la Banque dans votre région



Philip Deck

Membre du Conseil d'administration



Claire Kennedy

Membre du Conseil d'administration

Les représentants de la Banque dans votre région



Jane Voll
Représentante régionale
principale
(Analyse économique)
Toronto



Manuel Parreira
Représentant régional
principal
(Monnaie)
Centre des opérations de
l'Agence de Toronto

Merci

