

Favoriser la prospérité économique et financière du Canada

Exposé présenté devant la Chambre de commerce et de l'industrie de Saguenay
Saguenay (Québec)
Le 30 septembre 2014



Aperçu

- Mandat de la Banque du Canada
- Les quatre grandes responsabilités
- Perspectives économiques

Mandat



Le mandat de la Banque

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

Les quatre grandes responsabilités :

- Politique monétaire
- Système financier
- Monnaie
- Gestion financière

Responsabilités clés : la politique monétaire

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

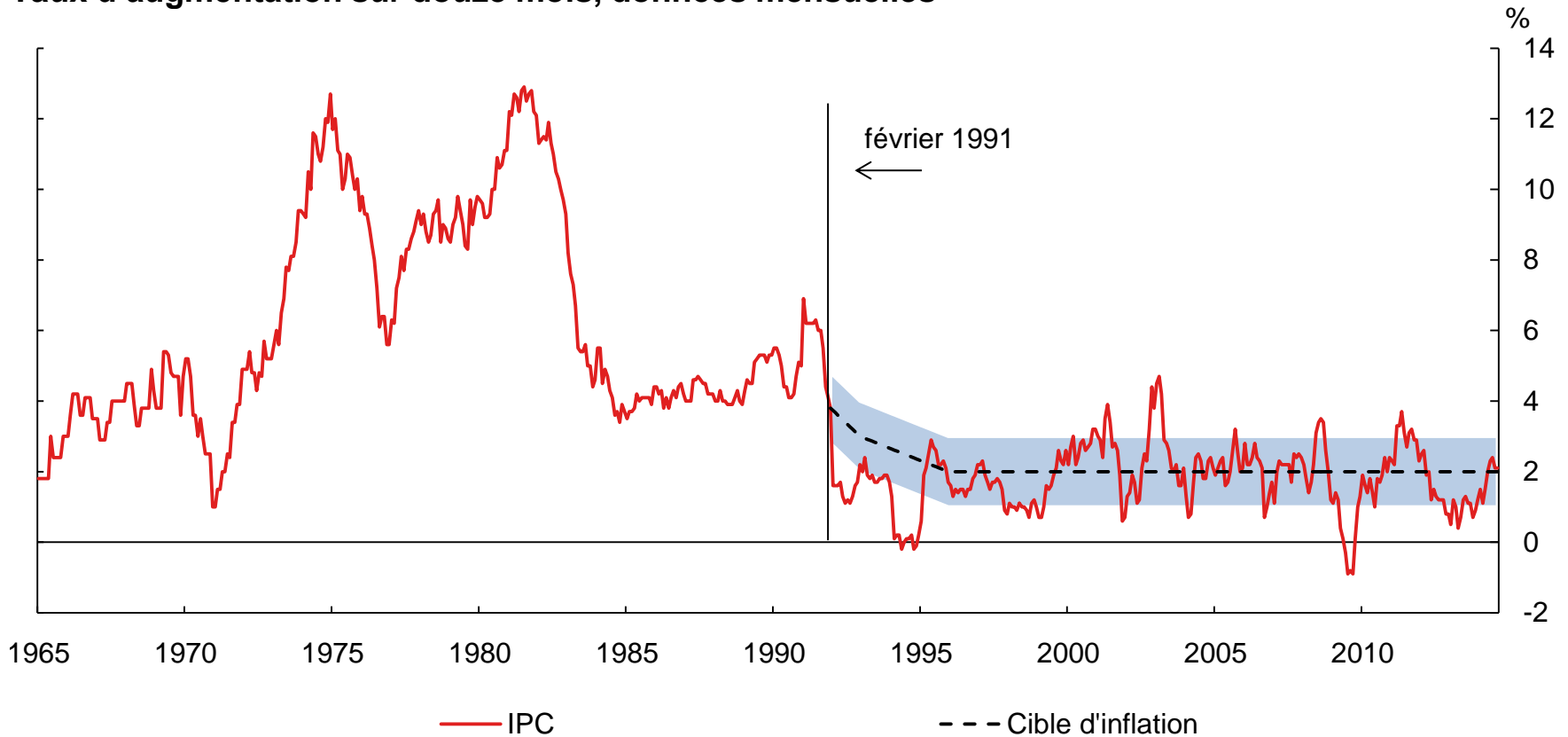
- Cible de 2 % établie dans le cadre d'une entente conclue avec le gouvernement fédéral

Les bénéfices :

- Plus grande certitude quant au pouvoir d'achat futur
- Taux d'intérêt plus bas
- Taux de chômage plus bas et croissance économique plus stable

Politique monétaire : objectif atteint

Taux d'augmentation sur douze mois, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

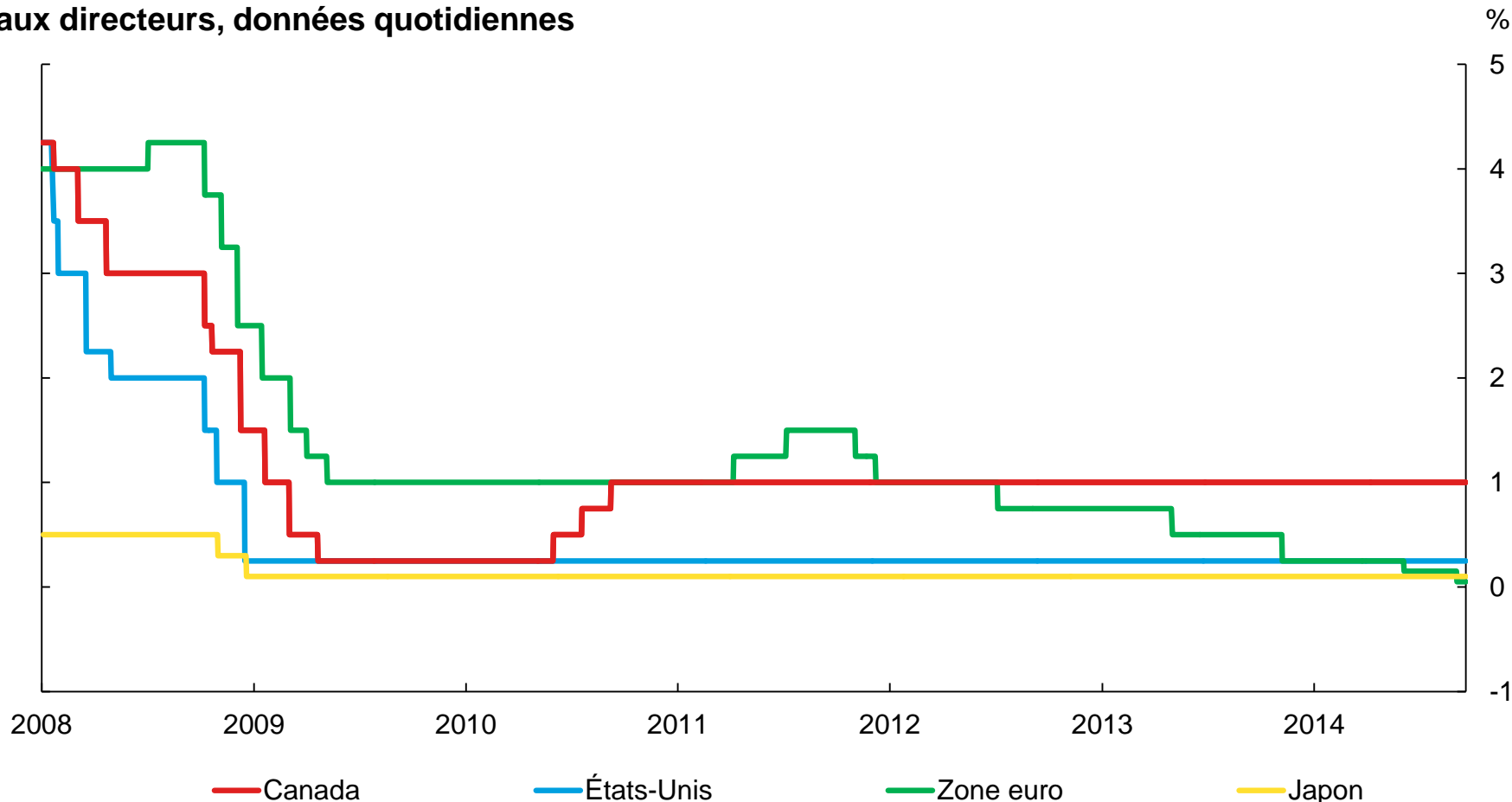
Dernière observation : août 2014

Régime de ciblage de l'inflation

- En temps normal, un seul instrument : le taux directeur
- Décisions annoncées huit fois par année, selon un calendrier préétabli
- Un taux de change flottant est un élément essentiel du régime.
- La transparence accroît l'efficacité du régime.
- La politique monétaire doit être prospective, d'où l'importance d'utiliser plusieurs modèles et de consulter abondamment.

Les taux directeurs des banques centrales demeurent à des niveaux exceptionnellement bas

Taux directeurs, données quotidiennes



Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale américaine, Banque centrale européenne et Banque du Japon

Dernière observation : 19 septembre 2014

Responsabilités clés : le système financier

Notre objectif : favoriser la stabilité et l'efficacité du système financier

Le système financier canadien comprend :

- les institutions financières;
- les marchés financiers;
- les mécanismes de compensation et de règlement.

La stabilité du système financier est une responsabilité que la Banque partage avec d'autres organismes de réglementation.

Principales activités de la Banque pour assurer la stabilité du système financier

La Banque :

- fournit des liquidités et agit à titre de prêteur de dernier ressort;
- surveille les systèmes de paiement, de compensation et de règlement d'importance systémique;
- participe à la formulation des politiques régissant le système financier;
- évalue les vulnérabilités et les risques
 - publie les résultats dans la *Revue du système financier*.

Principaux risques identifiés dans la *Revue du système financier* de juin 2014

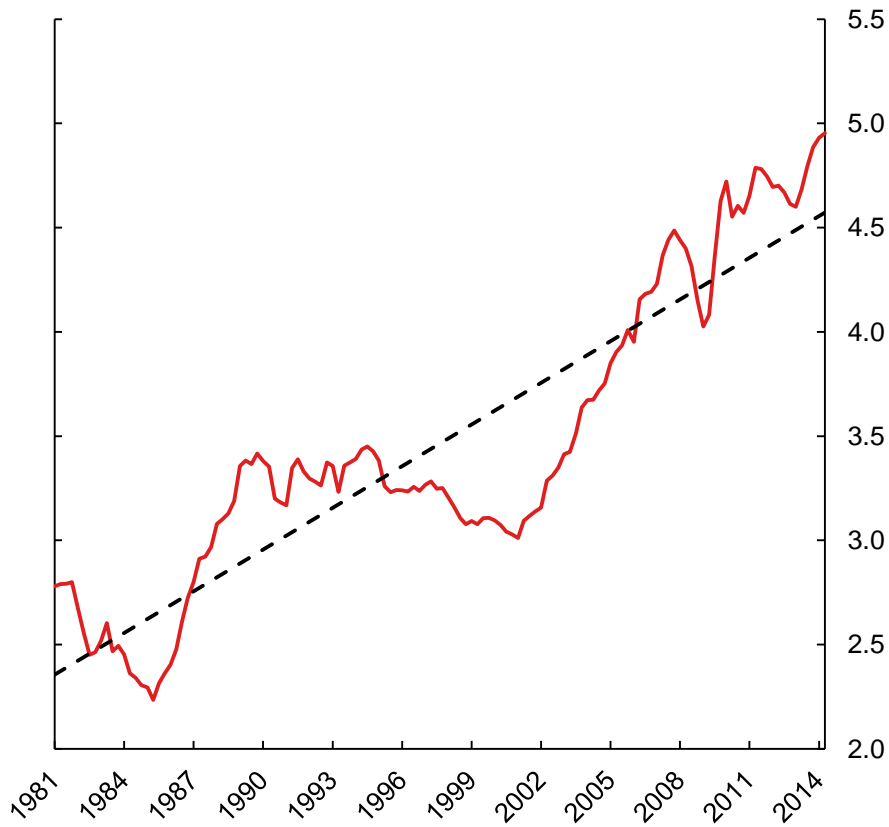
Le système financier canadien est robuste mais sujet à des risques importants, tels que :

- une correction marquée des prix des maisons;
- une hausse abrupte des taux d'intérêt à long terme;
- des tensions provenant de la Chine et d'autres pays émergents;
- des tensions financières émanant de la zone euro.

Principales vulnérabilités identifiées dans la *Revue du système financier* de juin 2014

Prix des maisons élevés

Ratio du prix des maisons au revenu et tendance linéaire

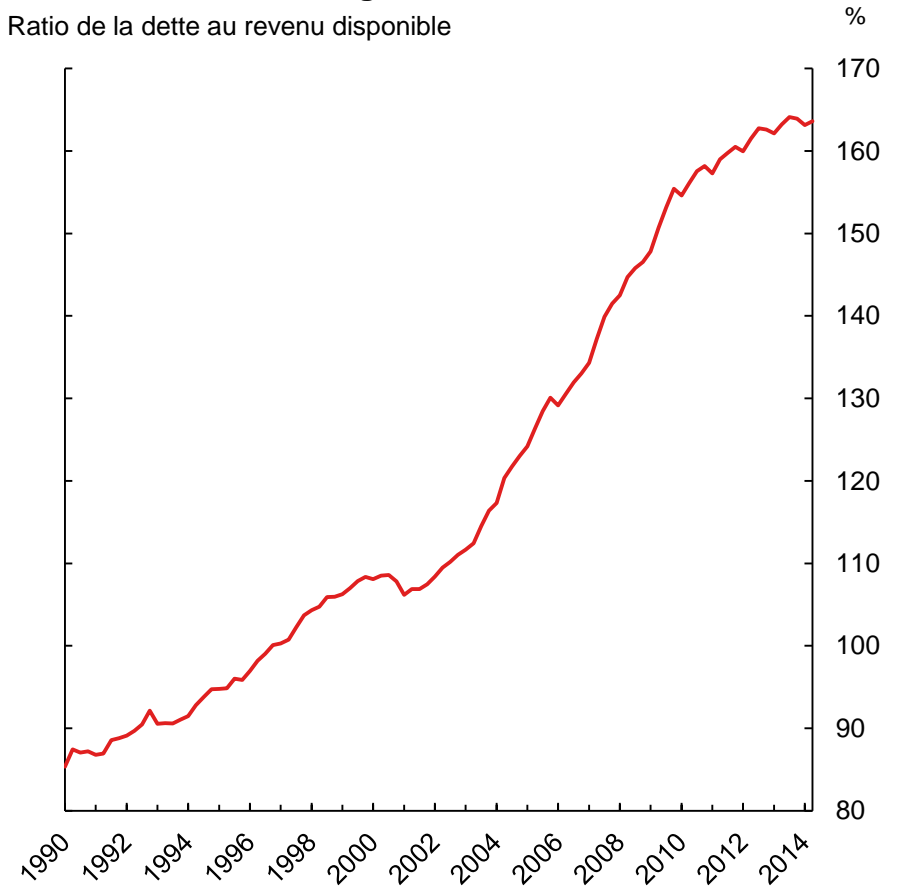


Sources : Statistique Canada, Association canadienne de l'immeuble et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2014T2

Endettement des ménages élevé

Ratio de la dette au revenu disponible



Source : Statistique Canada

Dernière observation : 2014T2

Responsabilités clés : la monnaie

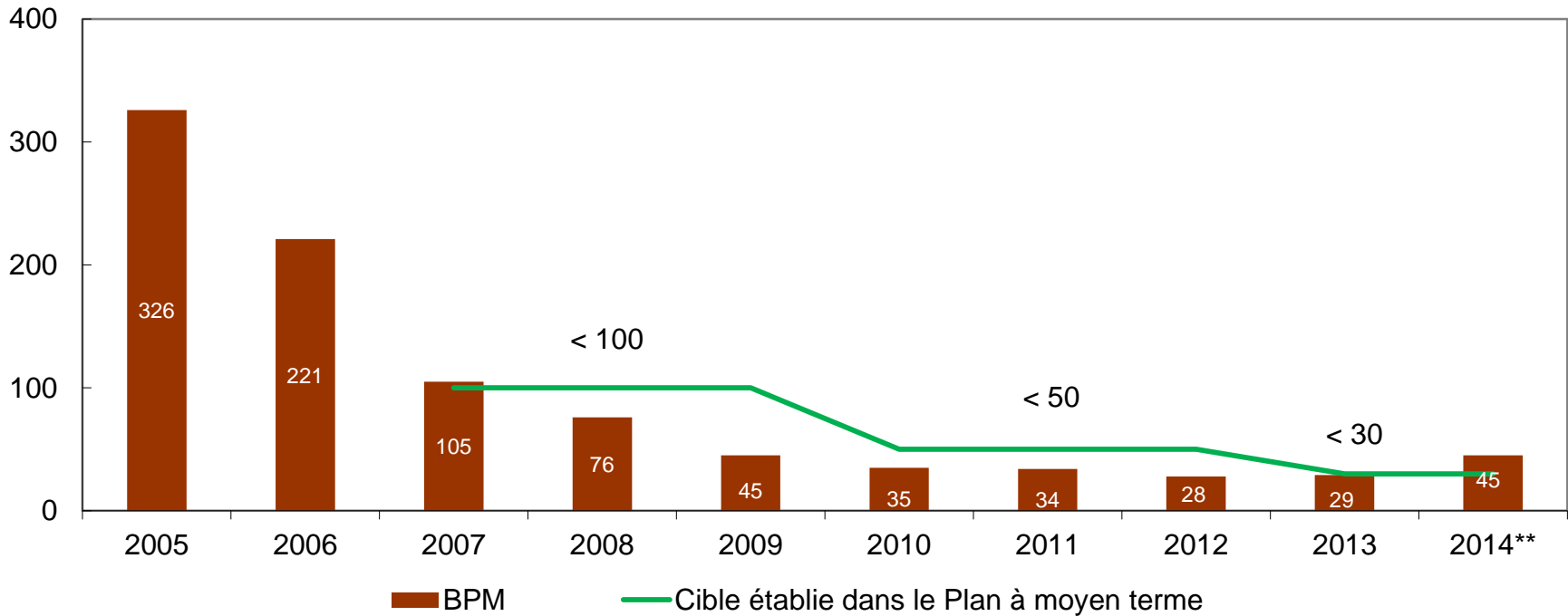
Notre objectif : fournir aux Canadiens des billets de banque qu'ils peuvent utiliser en toute confiance.

- Moins de 30 faux billets détectés annuellement par million de billets authentiques en circulation
- Les billets en polymère sont plus sûrs, plus verts et moins chers.
- La demande de billets continue de progresser au même rythme que l'économie.
- Nous avons lancé un programme de recherche sur les monnaies numériques.

Contrefaçon à des niveaux très bas

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

Billets par million (BPM)



* Cible établie dans le Plan à moyen terme 2013-2015 : moins de 30 BPM

** Chiffres annualisés (pour la période de janvier à août)

Responsabilités clés : la gestion financière

Notre objectif : procurer des services d'agent financier et des services bancaires au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier.

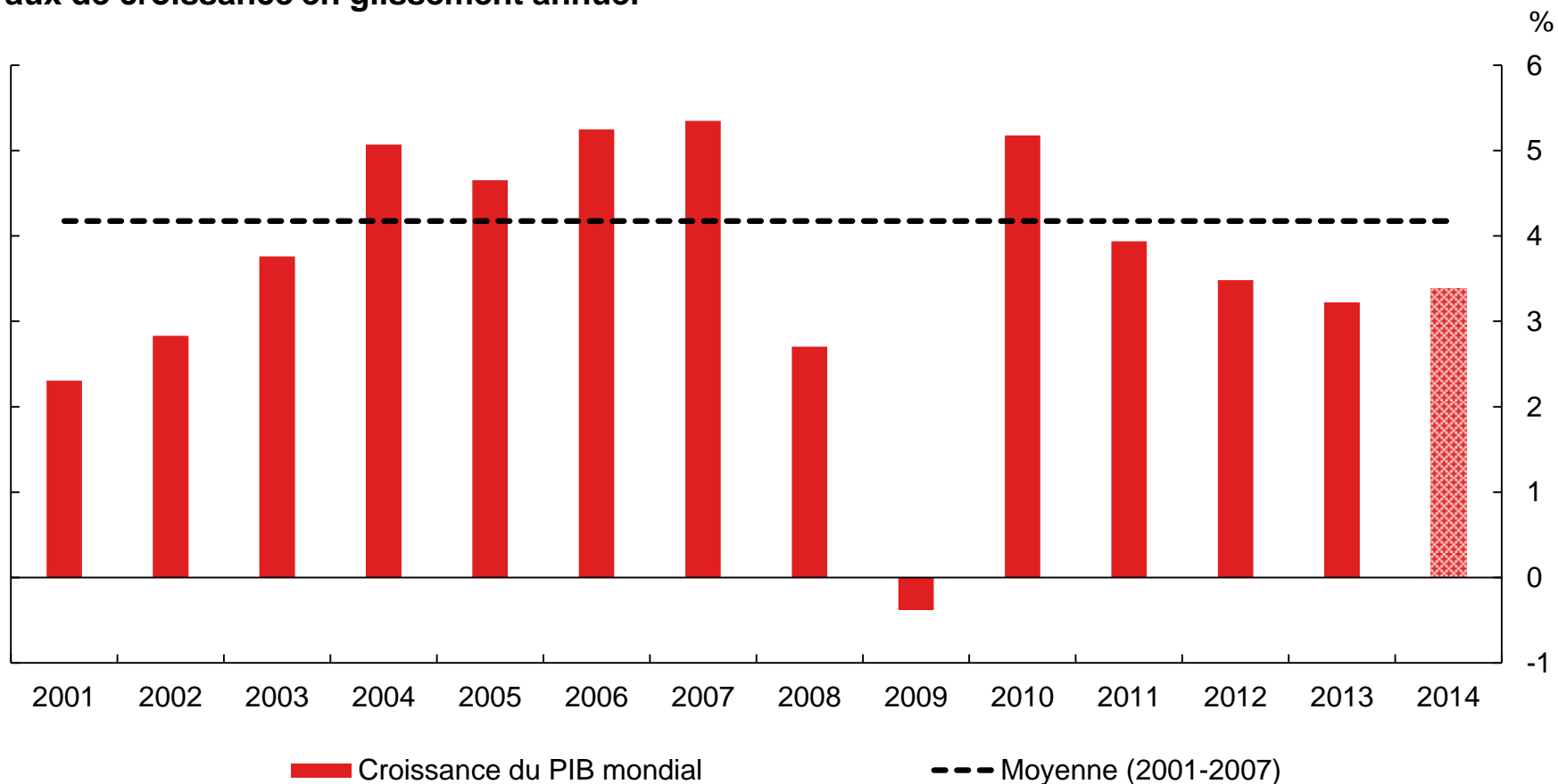
- Gérer les réserves de change du Canada, les soldes de trésorerie du gouvernement fédéral et la dette publique fédérale, en collaboration avec le ministère des Finances.
- Administrer le programme des Obligations d'épargne du Canada.
- Fournir les moyens de règlement final des flux de paiements quotidiens entre les institutions financières.

Perspectives économiques



Premier grand choc : la crise financière et la faible reprise à l'échelle du globe

Taux de croissance en glissement annuel

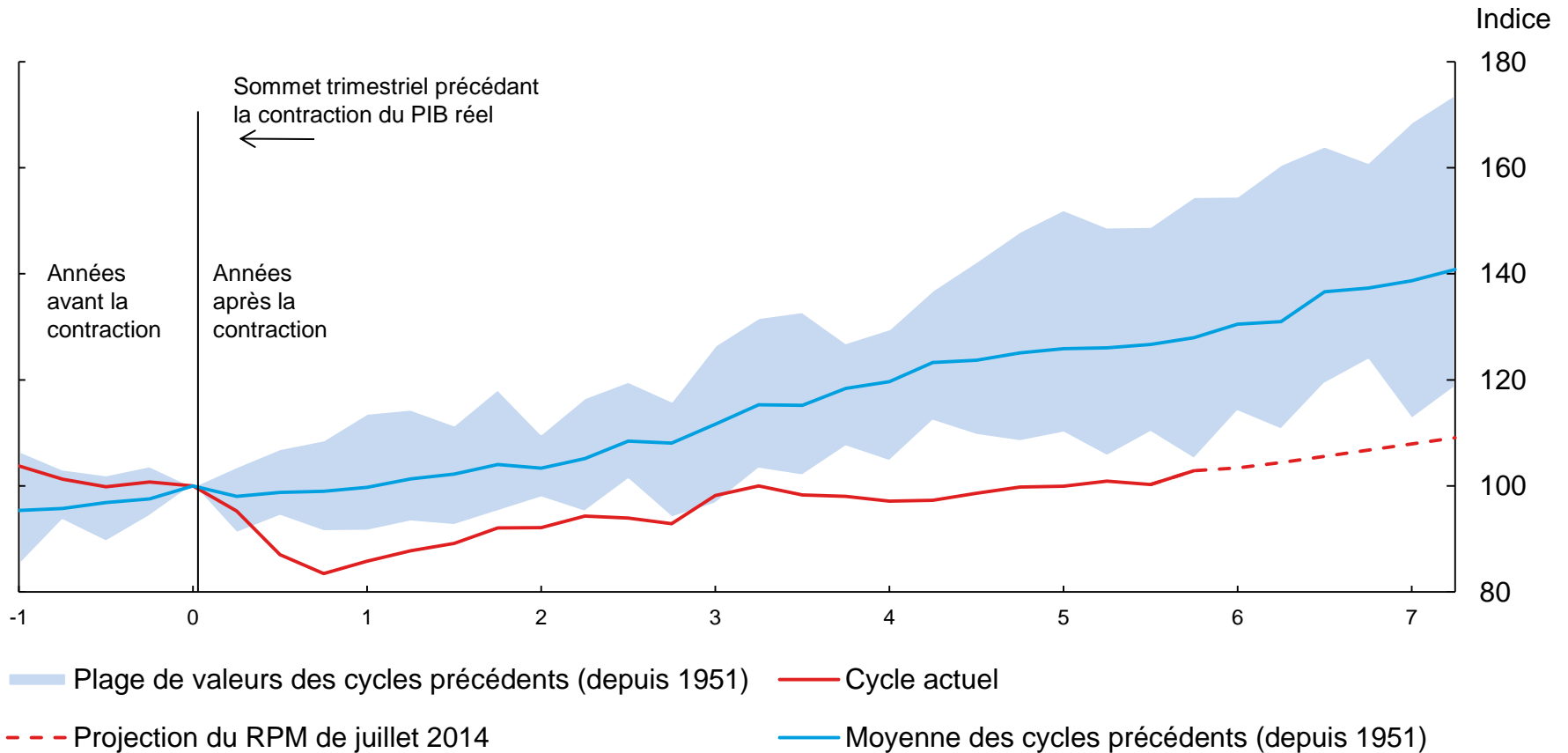


Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, juillet 2014

Dernière observation : 2014

Les exportations canadiennes ont été durement touchées

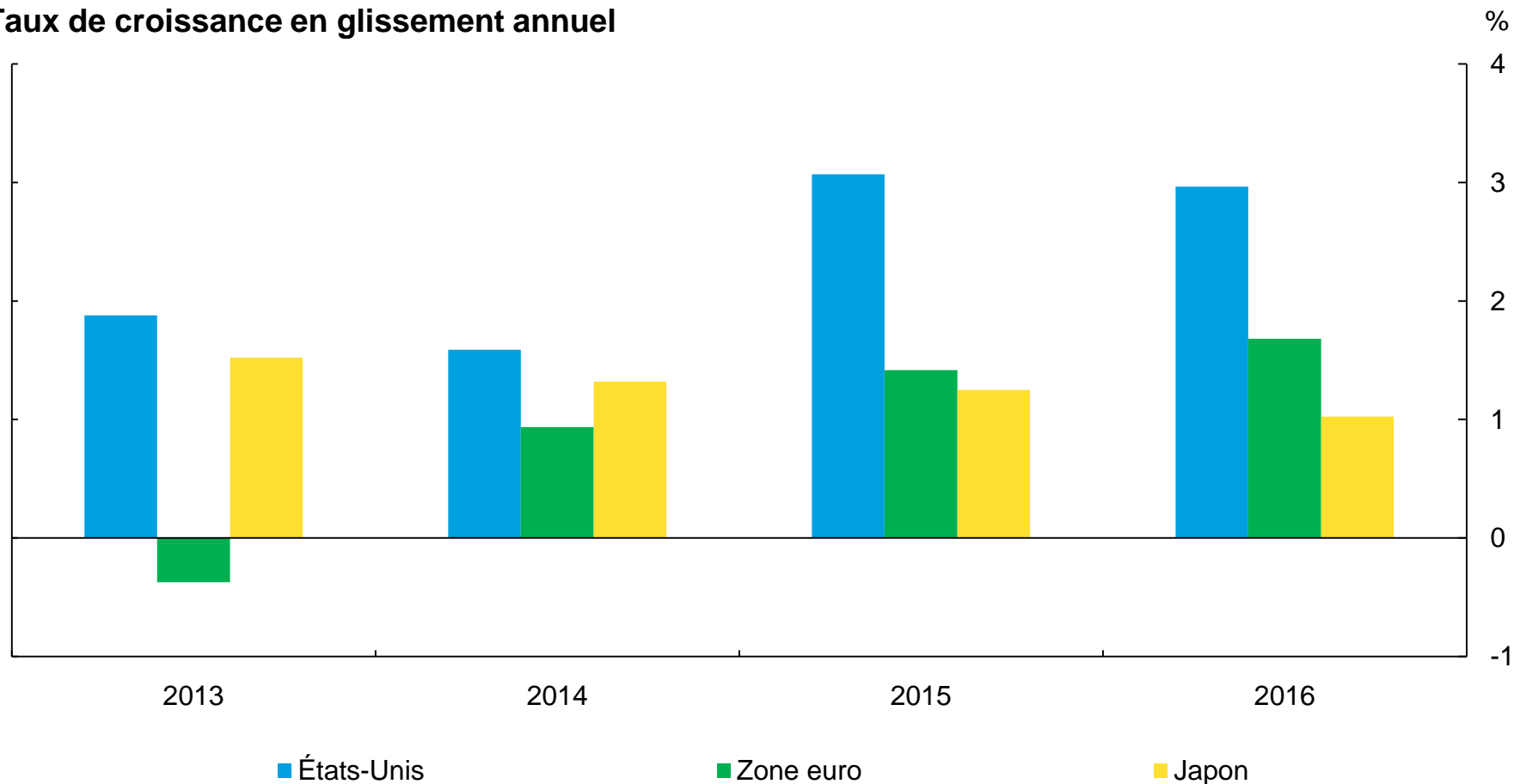
Évolution comparative des exportations, en termes réels, sur différents cycles



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

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

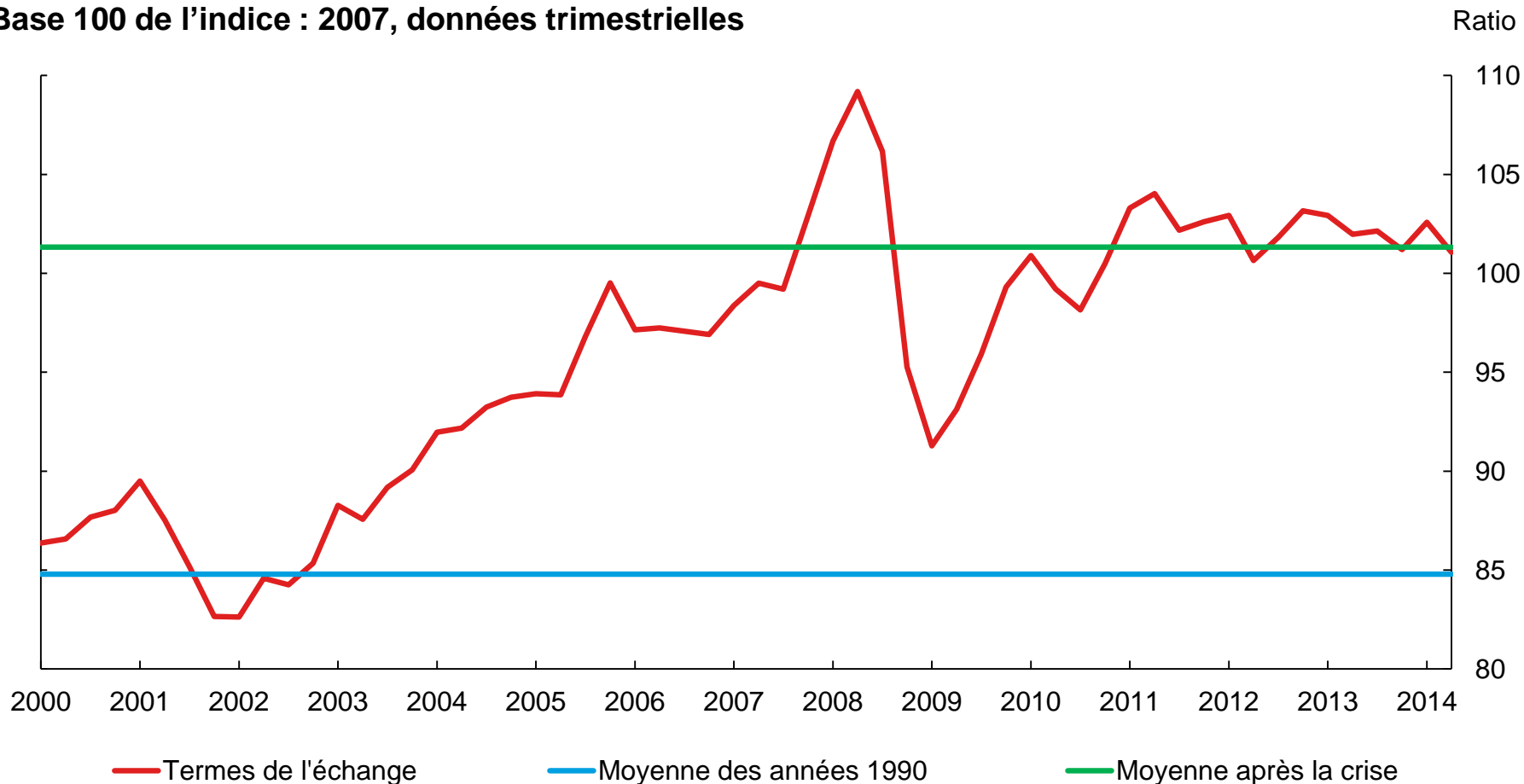
Taux de croissance en glissement annuel



Source : projections de la Banque du Canada (RPM, juillet 2014)

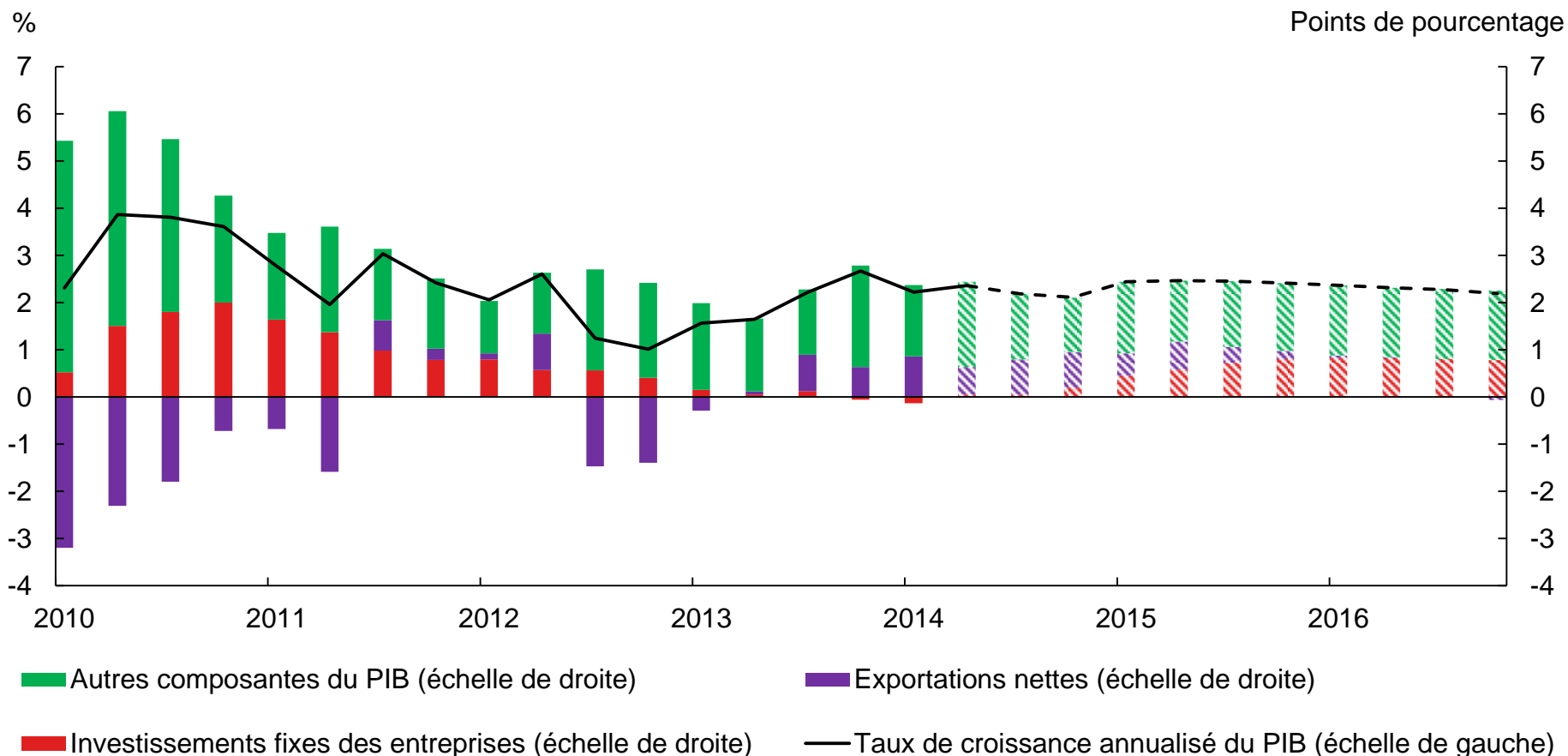
Deuxième grand choc : amélioration des termes de l'échange depuis les années 1990

Base 100 de l'indice : 2007, données trimestrielles



L'économie canadienne devrait retourner à une croissance plus équilibrée

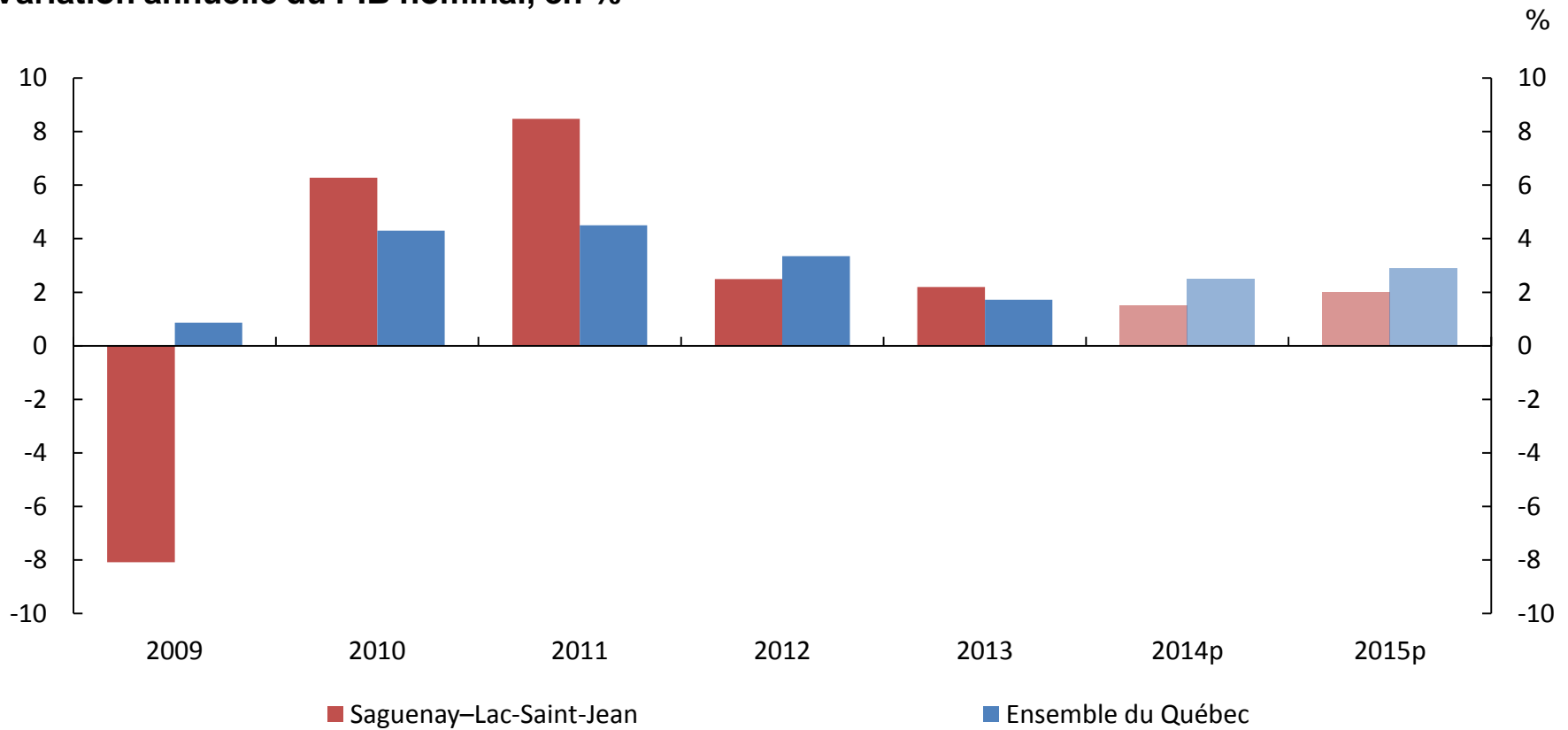
Contribution à la croissance du PIB réel; moyenne mobile sur quatre trimestres



Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada (RPM, juillet 2014)

La croissance de la région a ralenti depuis 2011

Variation annuelle du PIB nominal, en %

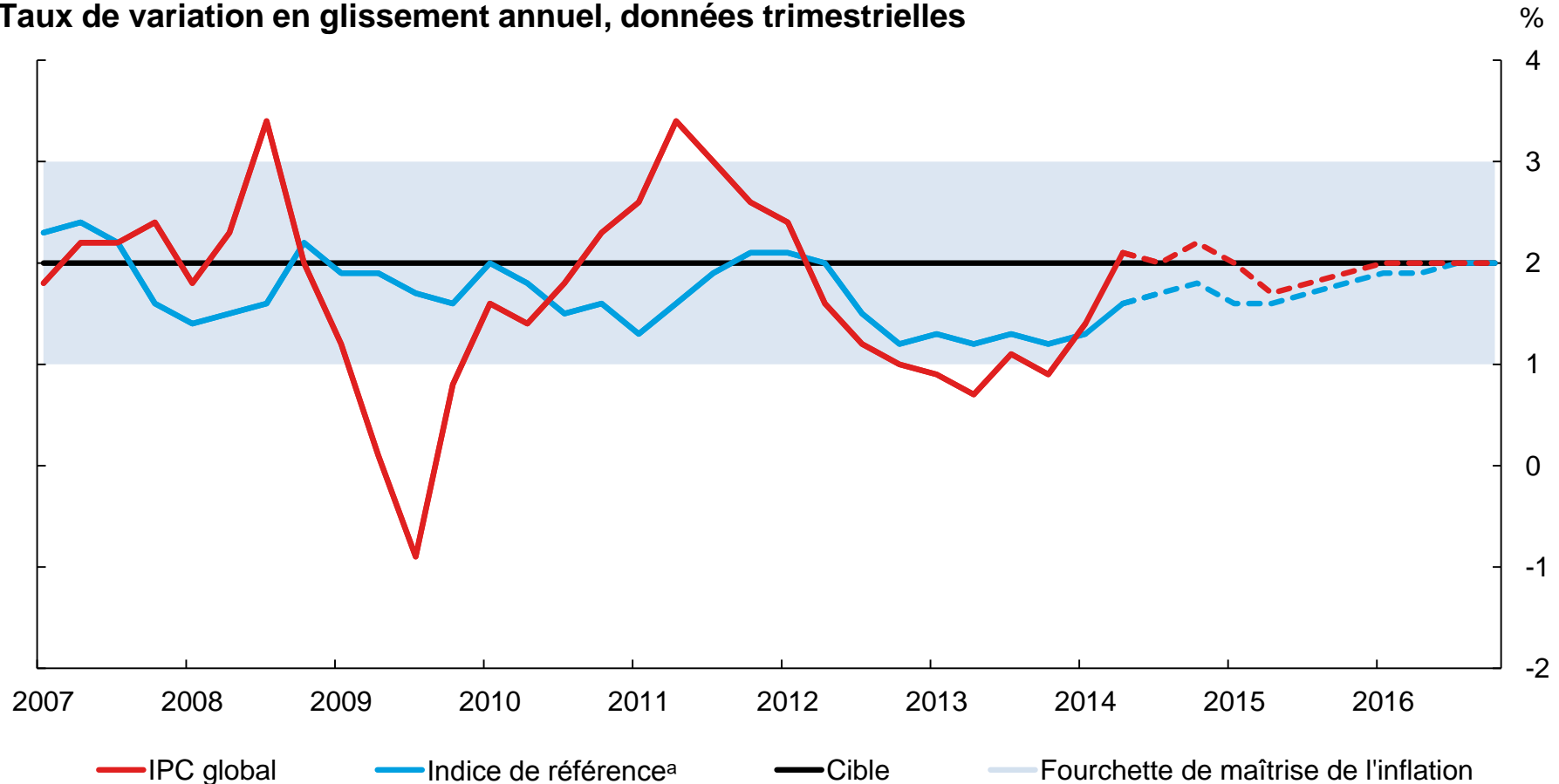


Sources : Institut de la statistique du Québec, prévisions de Desjardins Études économiques

Nota : p = projections

L'inflation devrait fluctuer près de 2 % au cours des deux prochaines années

Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles



a. 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 (RPM, juillet 2014)