



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Favoriser la prospérité économique et financière du Canada

Exposé présenté devant la Chambre de commerce du Grand Summerside  
Summerside (Île-du-Prince-Édouard)

12 novembre 2014



# Aperçu

---

- Mandat de la Banque du Canada
- Les quatre grandes responsabilités
- Perspectives d'évolution de l'économie et du système financier



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Mandat de la Banque du Canada



# Les quatre grandes responsabilités

---

1. Politique monétaire
2. Système financier
3. Monnaie
4. Gestion financière

# 1. Politique monétaire

Cible de 2 % établie dans le cadre d'une entente 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

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

---

- 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 de ciblage de l'inflation.
- 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.



## Business Outlook Survey

Results of the Summer 2014 Survey | Vol. 11.2 | 7 July 2014

The summer Business Outlook Survey continues to offer some encouraging signs for the economic outlook, although lingering uncertainty amid intense competition still hinders the pace of growth.

### Overview

- Overall, the outlook of businesses has not changed materially from the spring survey. While responses suggest a more modest improvement in past sales activity, expectations for future sales growth remain positive, and there are indications that business sentiment regarding exports is gradually firming.
- Expectations for U.S. economic growth continue to strengthen, and orders from domestic and international customers show improvement from a year ago. The balance of opinion on investment in machinery and equipment remains firmly positive, although investment plans are tied primarily to upgrading or replacing existing equipment over the near to medium term of more robust growth in foreign demand with a longer-term strategic focus.
- Fewer firms anticipate difficulty meeting an unexpected increase in demand, and reports of labour shortages are little changed. On balance, firms expect input prices to rise at a somewhat slower pace than over the past 12 months as upward pressure from the recent depreciation of the Canadian dollar gradually dissipates. Strong competition continues to restrain expectations for output prices. Inflation expectations are unchanged and remain concentrated in the bottom half of the Bank's inflation-control range.
- The balance of opinion on credit conditions moved more strongly into easing territory.

The Business Outlook Survey summarizes interviews conducted by the Bank's regional offices with the senior management of about 100 firms selected in accordance with the composition of Canada's gross domestic product. The summer 2014 survey was conducted from 20 May to 12 June 2014. The balance of opinion can vary between +100 and -100. Percentages may not add to 100 because of rounding. Additional information on the survey and its content is available on the Bank of Canada's website. The survey results summarize opinions expressed by the respondents and do not necessarily reflect the views of the Bank of Canada.

CANADA  
ADA

## Enquête sur les perspectives des entreprises

Enquête de l'été 2014 | Vol. 11.2 | 7 juillet 2014

été fait encore ressortir des signes encourageants en ce qui concerne les perspectives économiques, même si l'incertitude persistante, conjuguée à la concurrence, continue de freiner le rythme de croissance.

Les perspectives des entreprises n'ont pas changé de manière substantielle depuis le printemps. Bien que les réponses laissent entrevoir une amélioration plus modeste de l'activité commerciale, les attentes de croissance demeurent positives, et il y a des indications que le sentiment des affaires en ce qui a trait aux exportations se raffermir.

Les attentes de croissance de l'économie américaine continuent de se renforcer, et les commandes de clients provenant du Canada et de l'étranger ont augmenté par rapport à il y a un an. Le bilan des opinions sur l'investissement en matériel demeure fermement positif, bien que les plans d'investissement soient principalement liés à une mise à jour ou à un remplacement de matériel au cours des 12 prochains mois, en raison d'une demande étrangère plus robuste de la part des exportateurs, à plus long terme.

Moins d'entreprises anticipent de rencontrer des difficultés à faire face à une hausse inattendue de la demande. Les rapports sur les pénuries de main-d'œuvre sont restés globalement inchangés. En résumé, les entreprises s'attendent à ce que les prix des intrants augmentent à un rythme plus lent qu'il y a 12 mois, à mesure que la pression exercée par la récente dépréciation du dollar canadien se dissipe progressivement. Les attentes de croissance des prix de vente restent inchangées et restent concentrées dans la moitié inférieure de la fourchette de contrôle de l'inflation visée par la Banque.

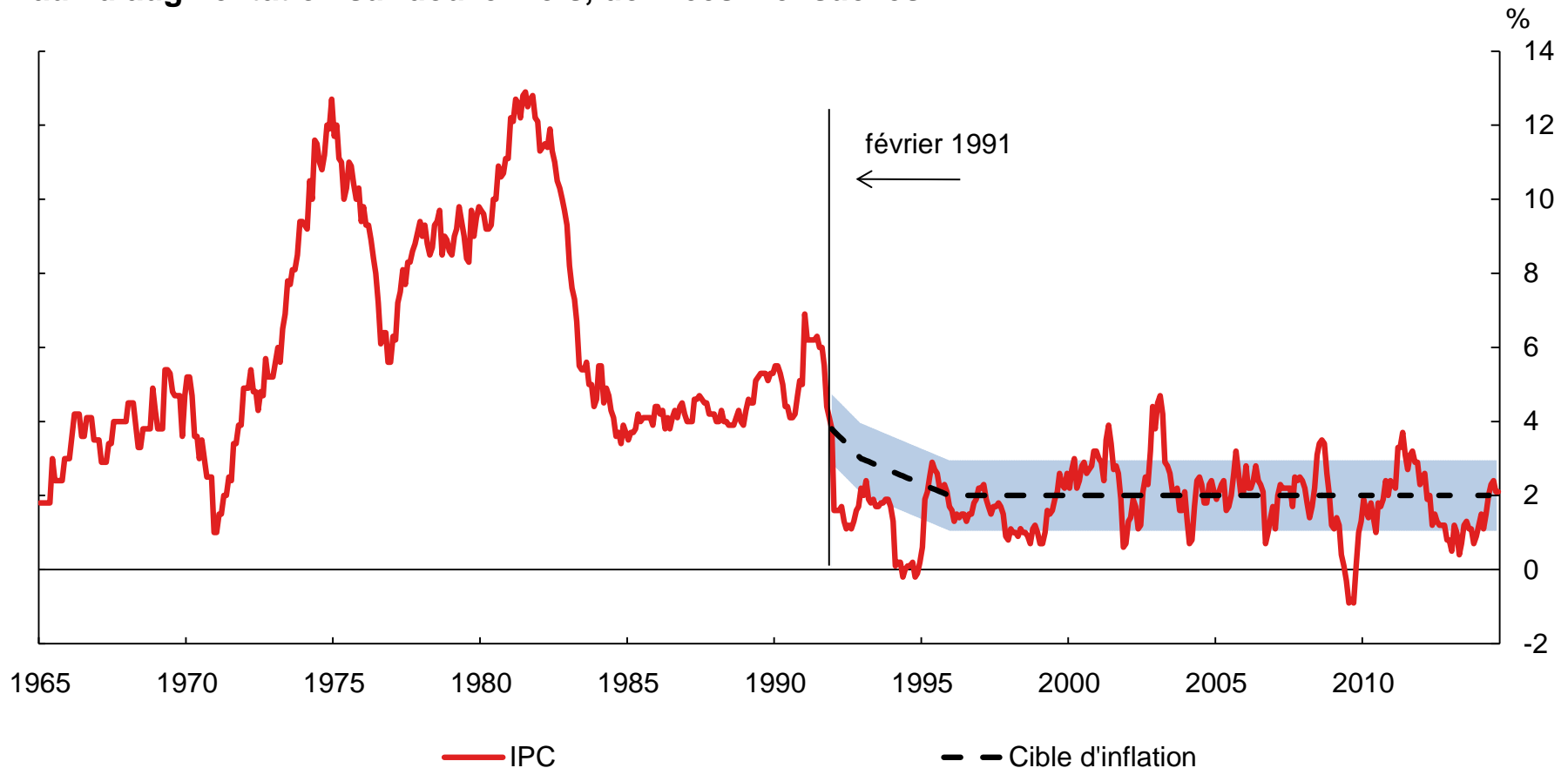
Le bilan des opinions sur les conditions de crédit a évolué plus fortement vers un terrain de relâchement.

Les résultats de l'enquête sur les perspectives des entreprises sont basés sur des entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque du Canada avec la haute direction d'environ 100 entreprises sélectionnées en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête de l'été 2014 a été menée du 20 mai au 12 juin 2014. Le bilan des opinions peut varier entre +100 et -100. Les pourcentages peuvent ne pas s'additionner à 100 en raison de l'arrondissement. Des renseignements supplémentaires sur l'enquête et son contenu sont disponibles sur le site Web de la Banque du Canada. Les résultats de l'enquête reflètent les opinions exprimées par les répondants et ne reflètent pas forcément le point de vue de la Banque.



# 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





## 2. 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 compensation et de règlement des paiements 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 présentés dans la *Revue du système financier* de juin 2014

---

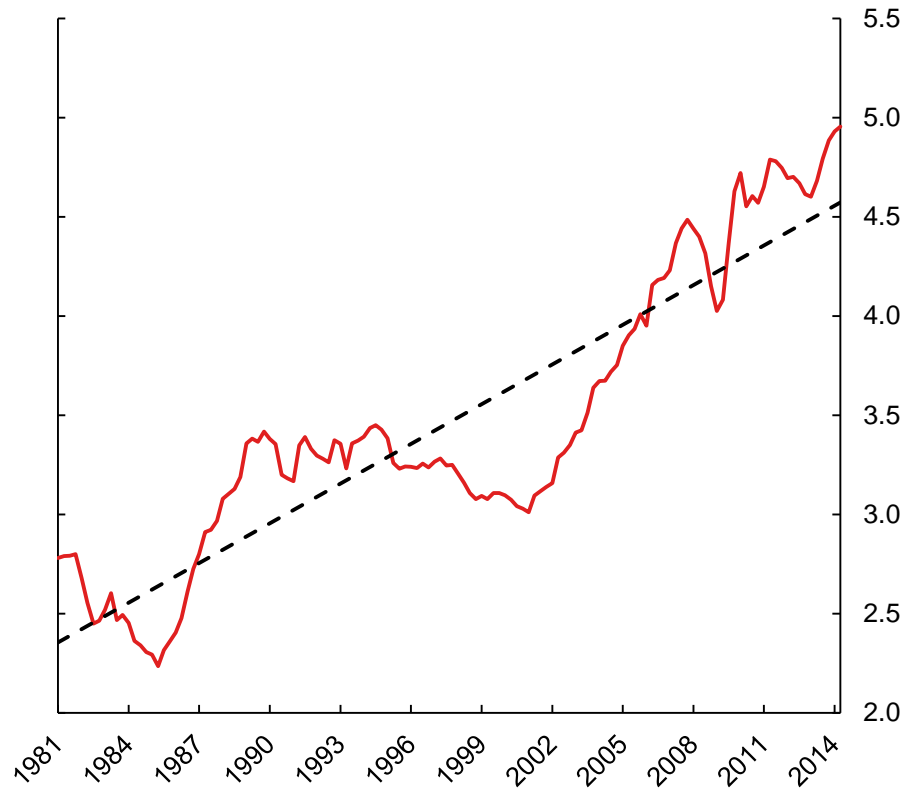
Le système financier canadien est robuste, mais sujet à des risques importants, tels que :

- 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.

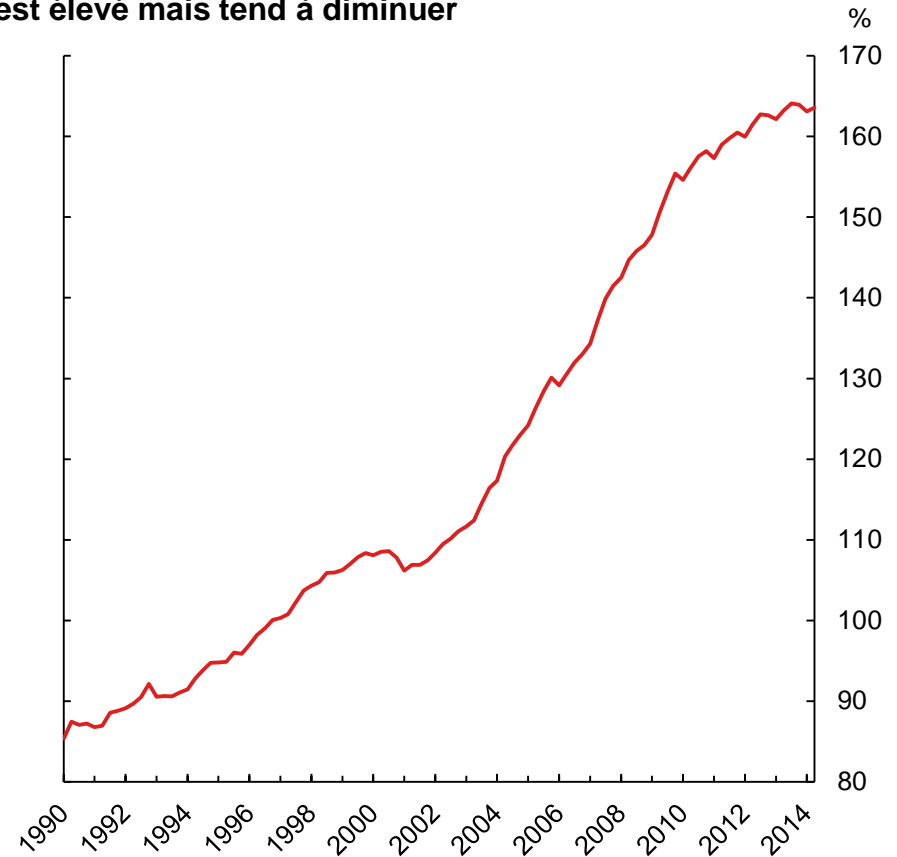
# Principales vulnérabilités intérieures présentées dans la *Revue du système financier* de juin 2014

## Les prix des maisons au Canada demeurent élevés par rapport au revenu disponible

Ratio du prix des maisons au revenu et tendance linéaire



## Le ratio de la dette au revenu disponible des ménages est élevé mais tend à diminuer



# 3. Monnaie

---

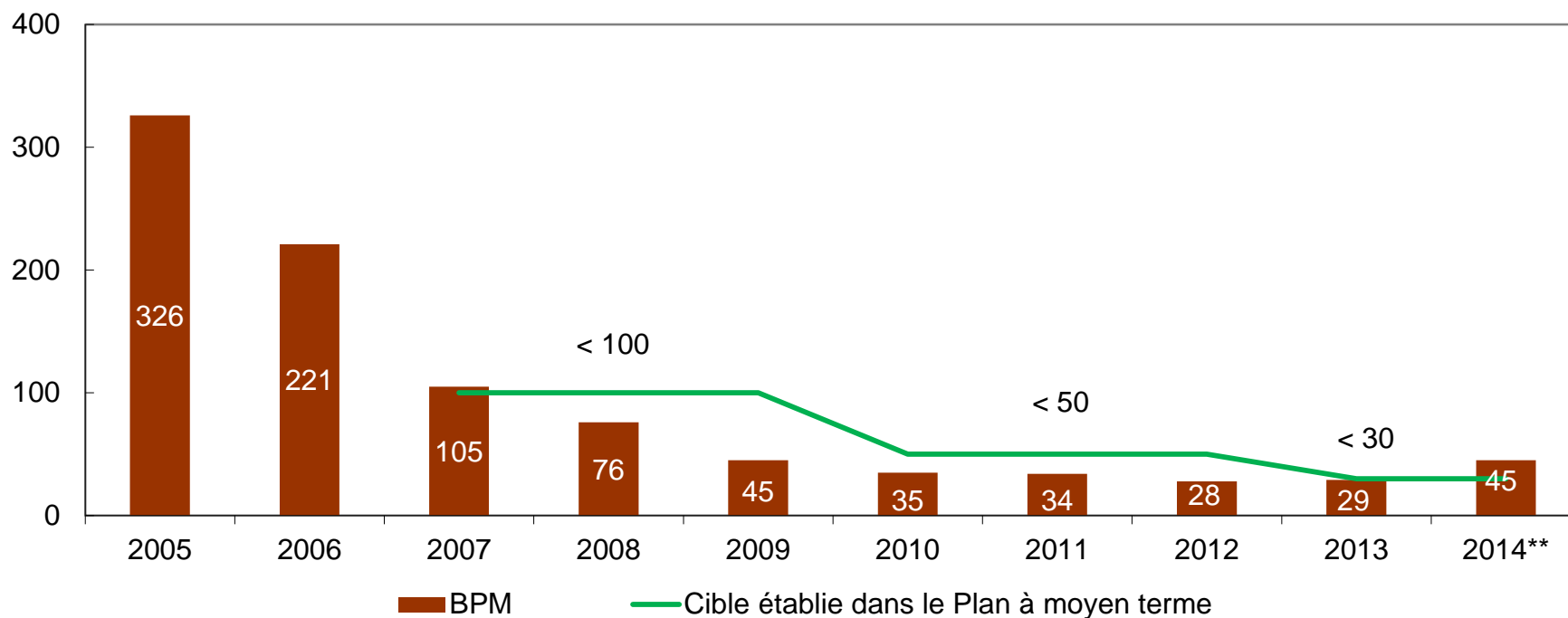




# Notre objectif : fournir aux Canadiens des billets qu'ils peuvent utiliser en toute confiance

## 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)



## 4. Gestion financière



**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



**BANQUE DU CANADA**  
BANK OF CANADA



**Fournir les moyens de règlement final** des flux de paiements quotidiens entre les institutions financières



**Programme des Obligations d'épargne du Canada**





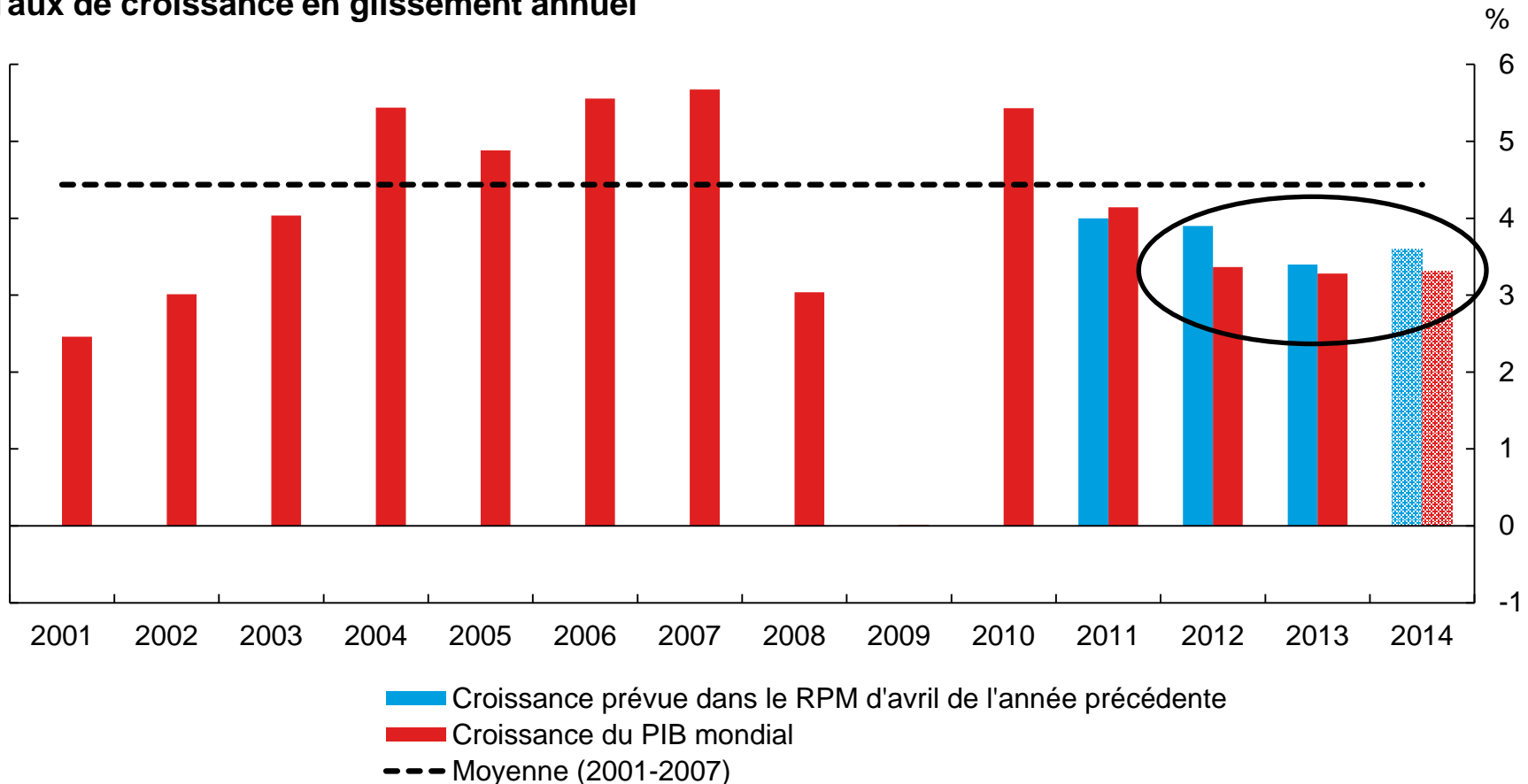
BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Perspectives d'évolution de l'économie et du système financier



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

## Taux de croissance en glissement annuel



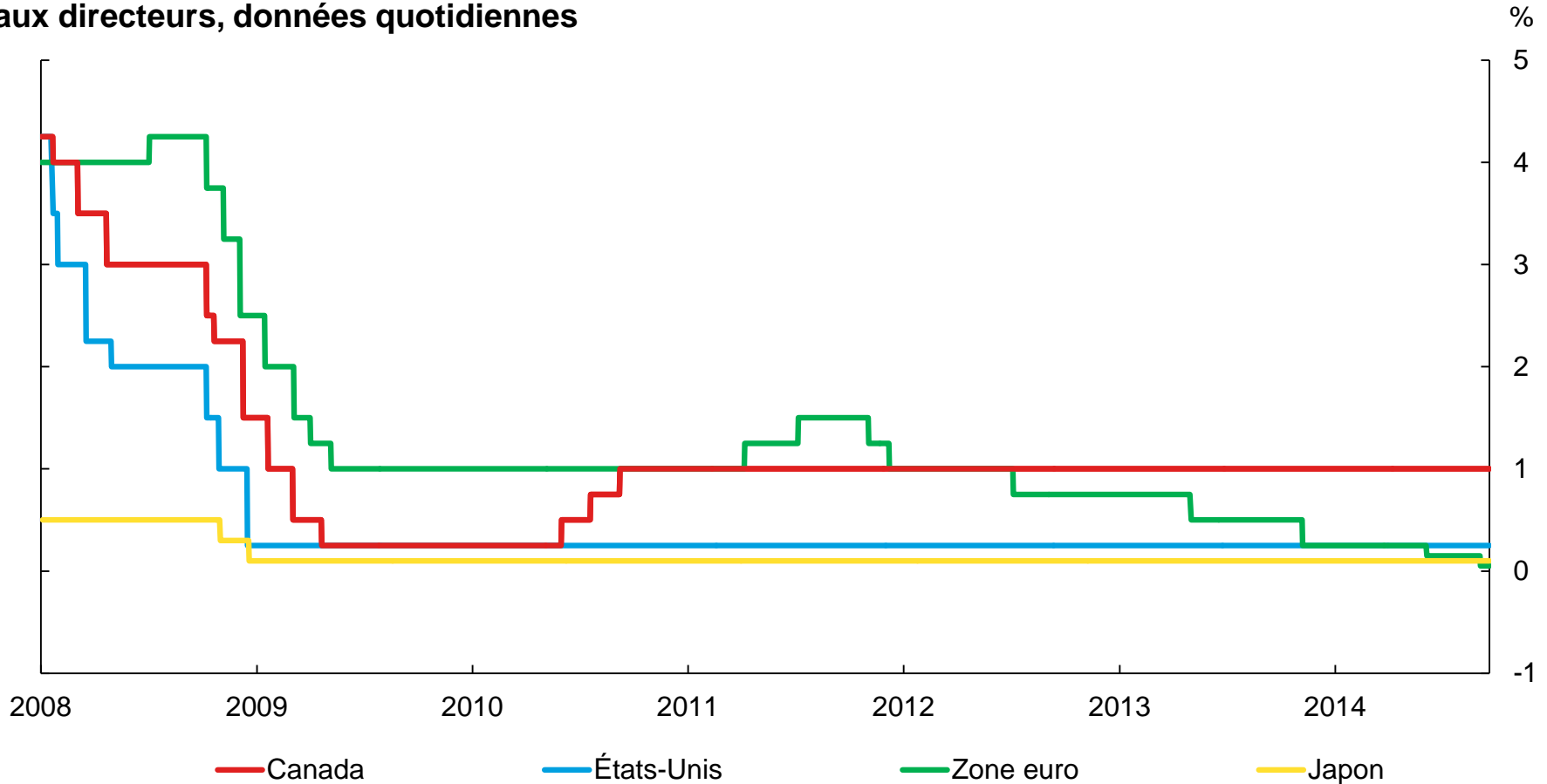
Nota : Les barres ombrées correspondent à une projection.

Sources : Banque du Canada, FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, octobre 2014

Dernière observation : 2014

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

Taux directeurs, données quotidiennes

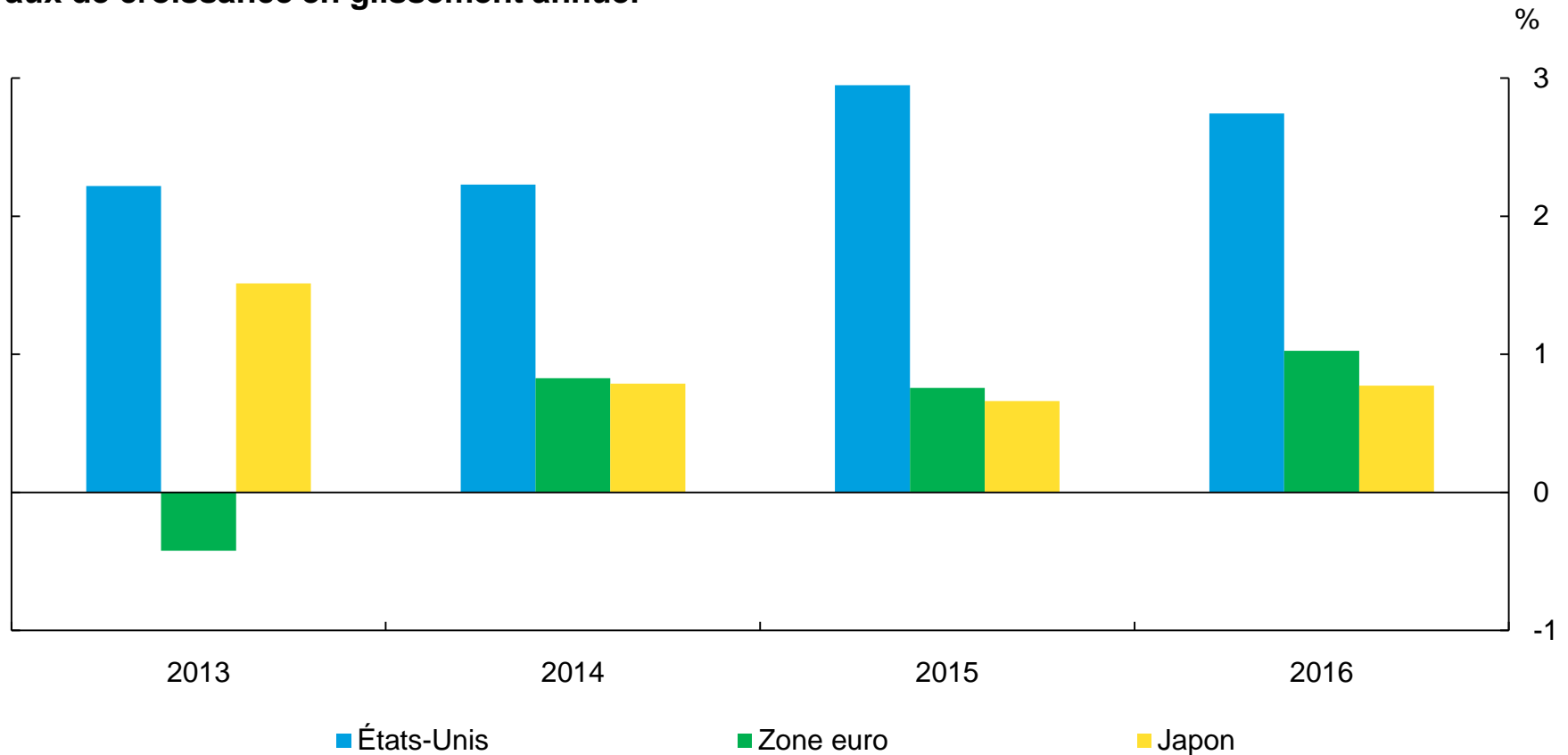


Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale américaine, Banque centrale européenne et Banque du Japon

Dernière observation : 19 septembre 2014

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

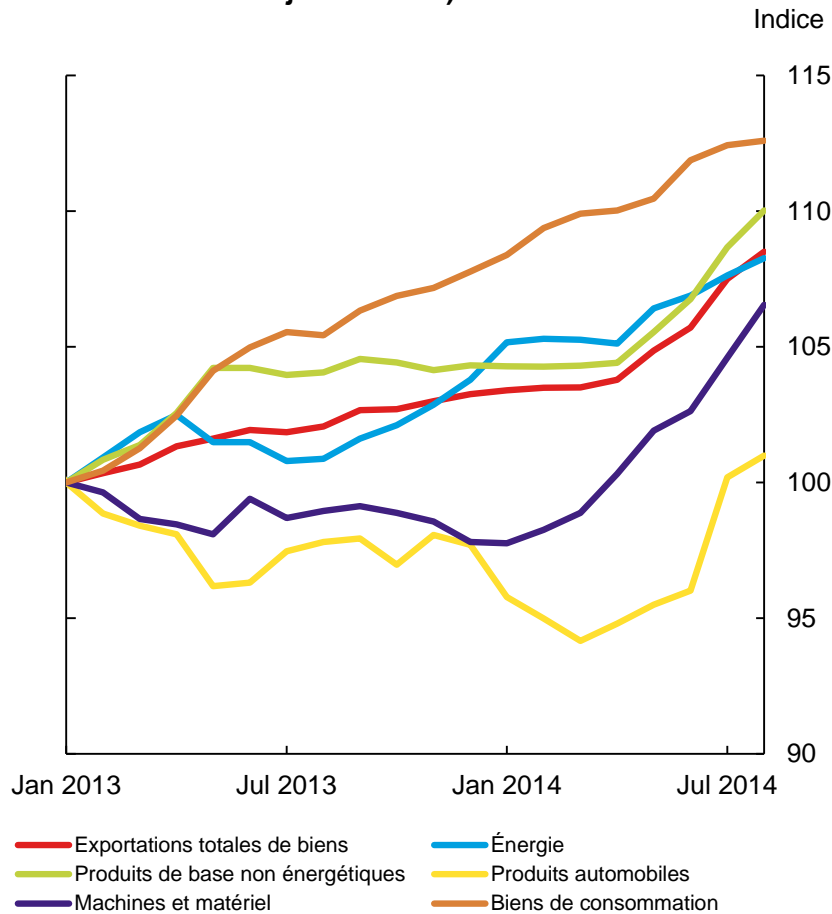
## Taux de croissance en glissement annuel



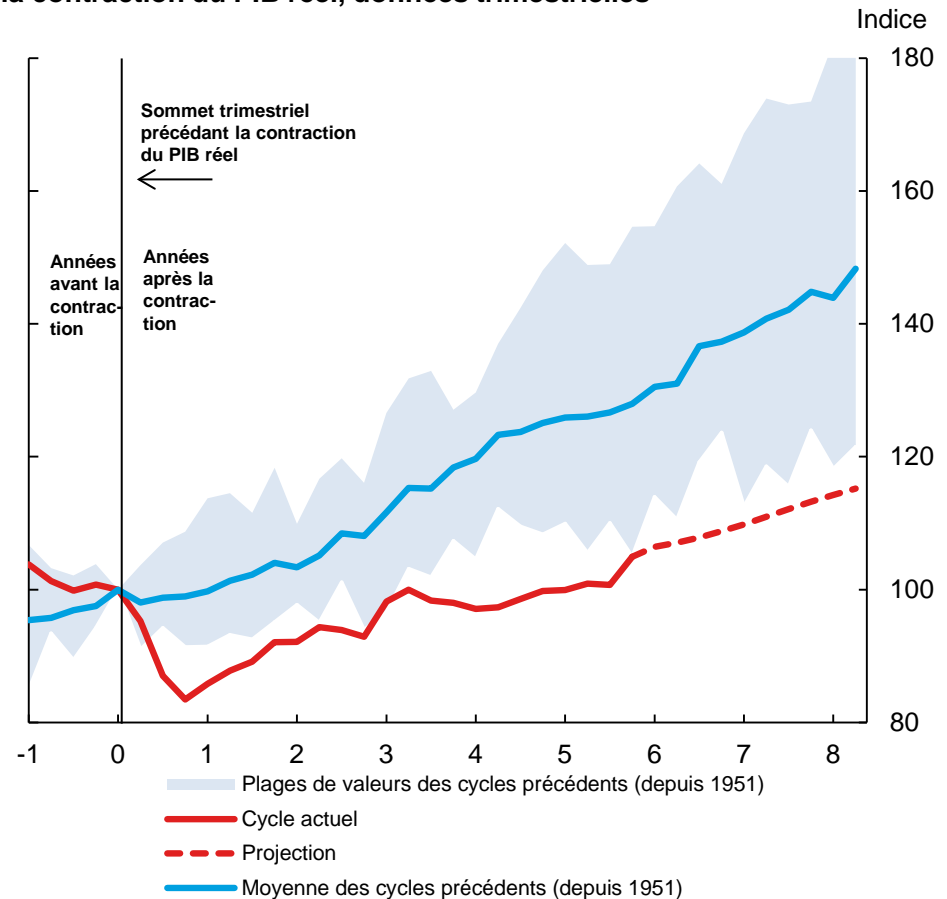
Source : Banque du Canada, *Rapport sur la politique monétaire*, octobre 2014

# Le redressement des exportations semble se confirmer

Données mensuelles, moyenne mobile sur six mois  
(base 100 de l'indice : janvier 2013)

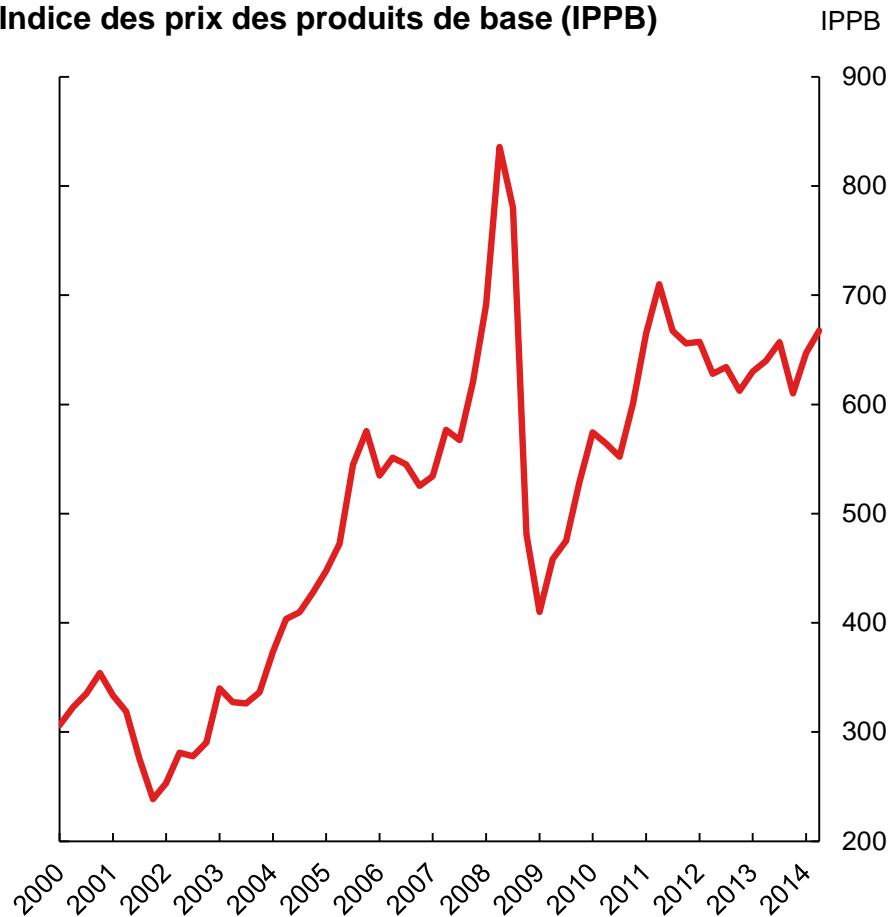


Évolution comparative des exportations, en termes réels, sur différents cycles; base 100 de l'indice : trimestre précédant la contraction du PIB réel, données trimestrielles



# Deuxième choc : les prix des produits de base

**Indice des prix des produits de base (IPPB)**



Source : Banque du Canada

Dernière observation : 2014T3

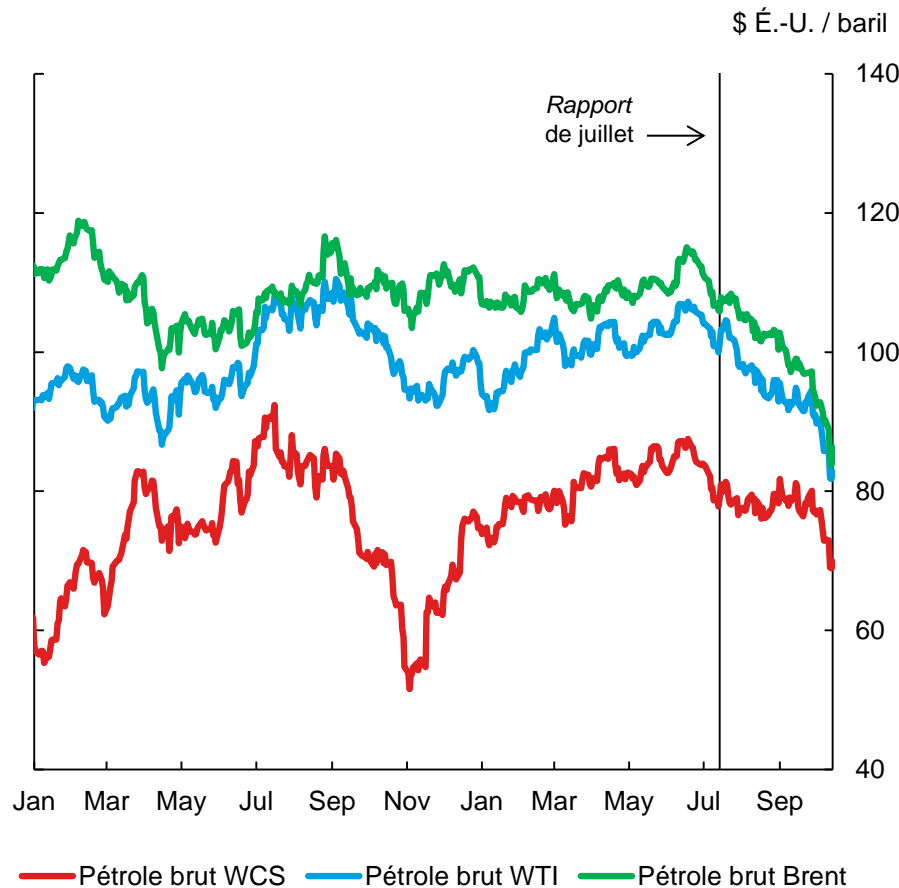
**Produits de base, part du total des exportations**



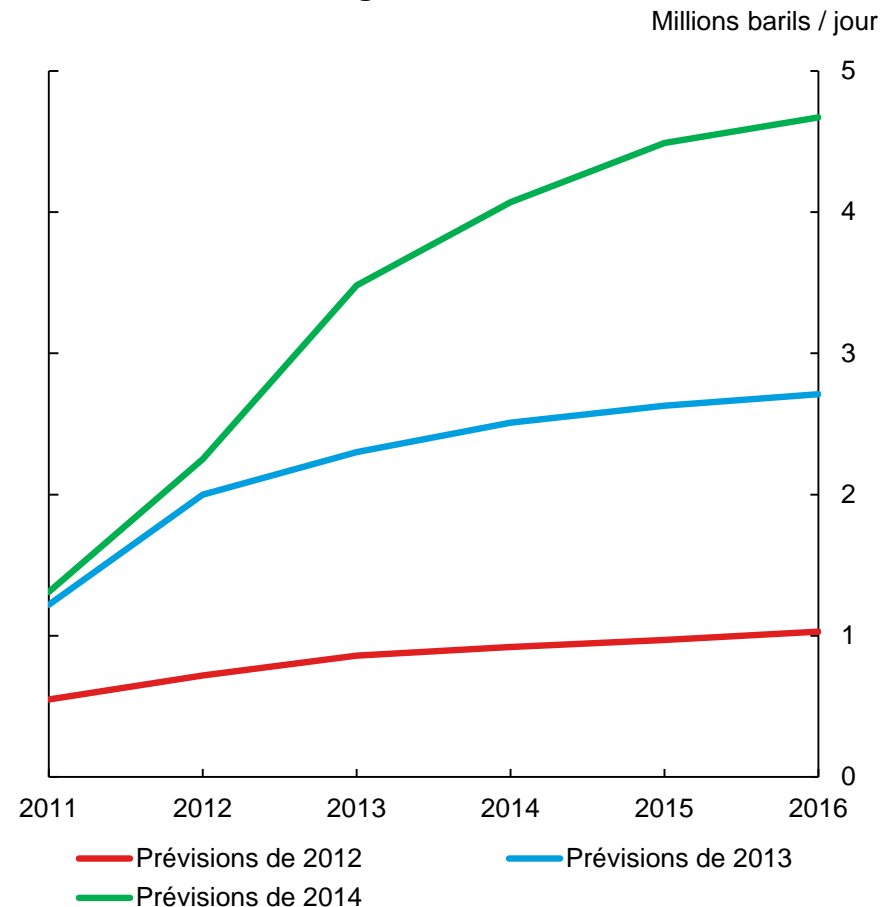
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2014T2

# Les prix du pétrole ont baissé en raison de l'offre accrue et de la demande plus faible

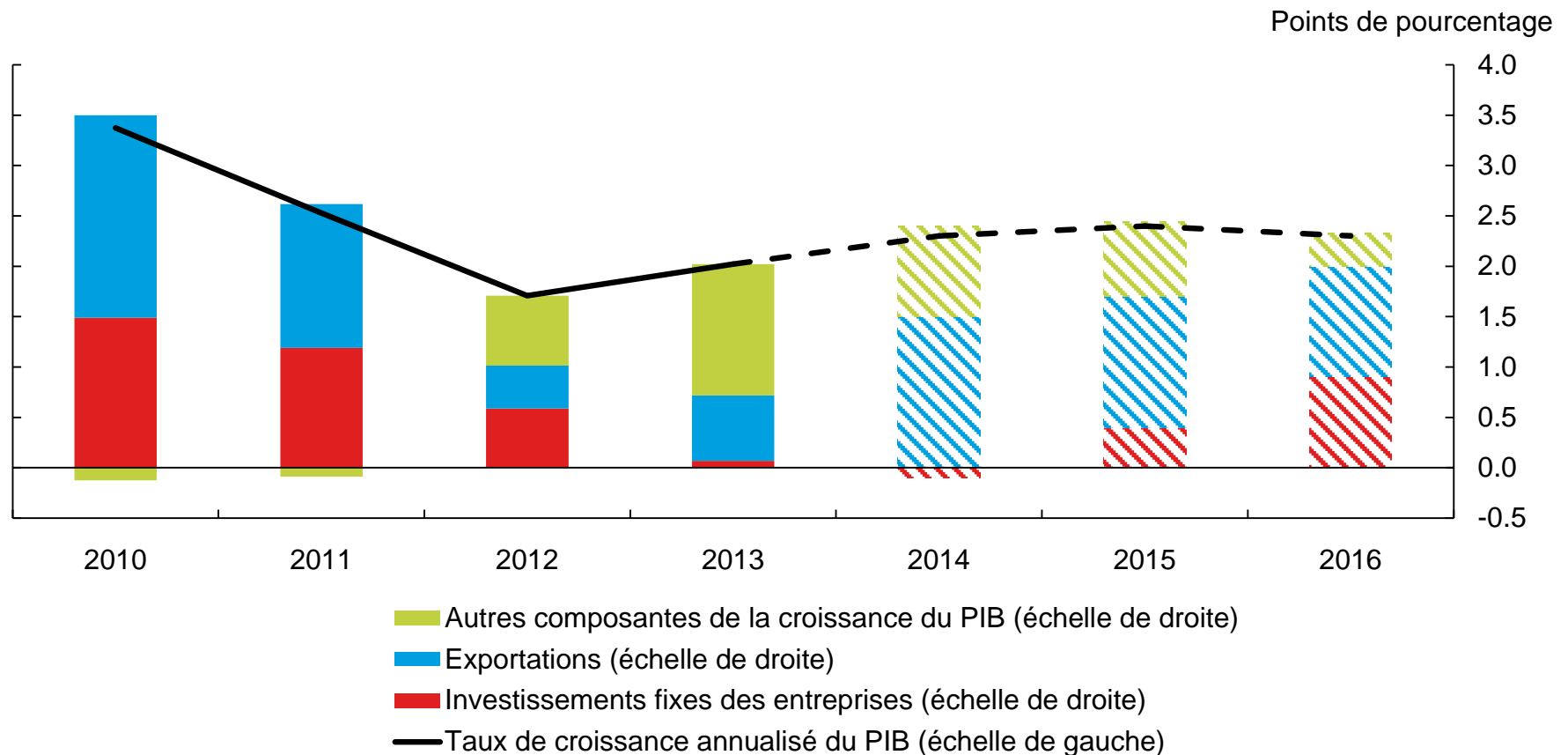


## Production de brut léger aux États-Unis



# Après une période de croissance soutenue des exportations, les investissements des entreprises devraient se redresser

## Contribution à la croissance du PIB réel

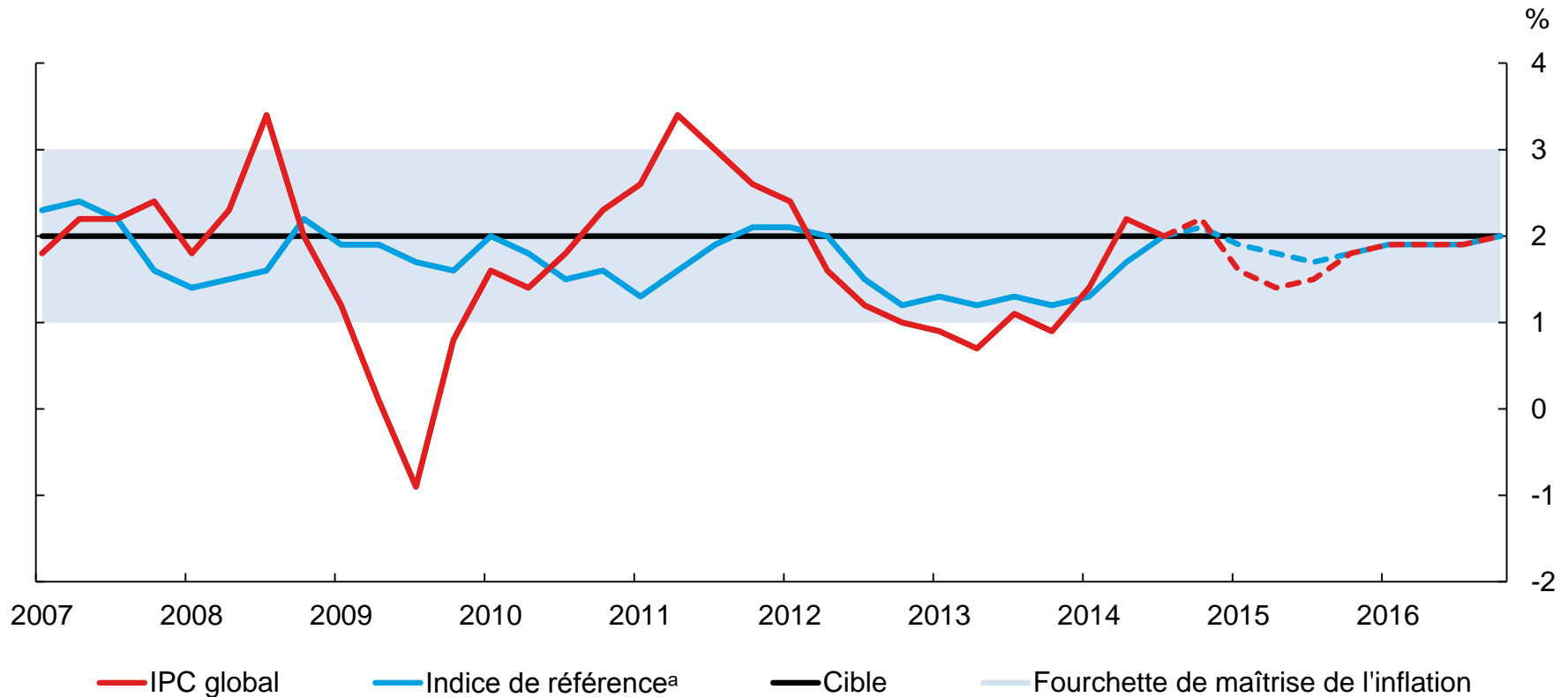


Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada



# L'inflation devrait revenir à 2 % de façon durable au cours du deuxième semestre de 2016

Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles

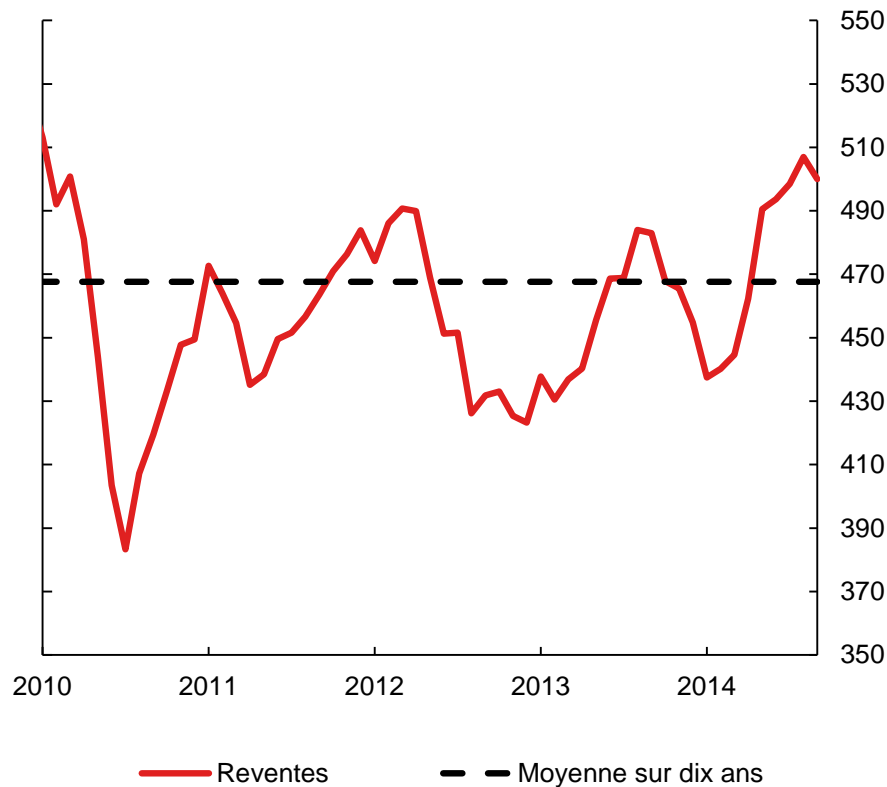


a. Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

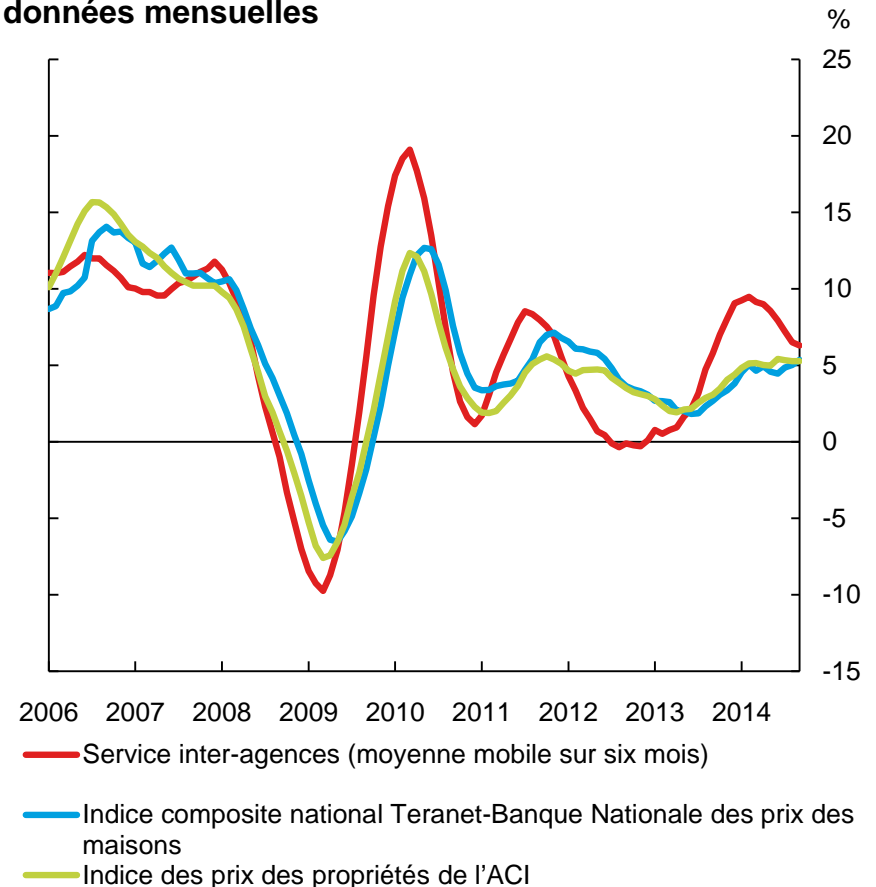
Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

# Les ventes de maisons existantes et les prix des logements ont pris un nouvel élan au cours des derniers mois

**Milliers d'unités, chiffres annuels désaisonnalisés, données mensuelles**

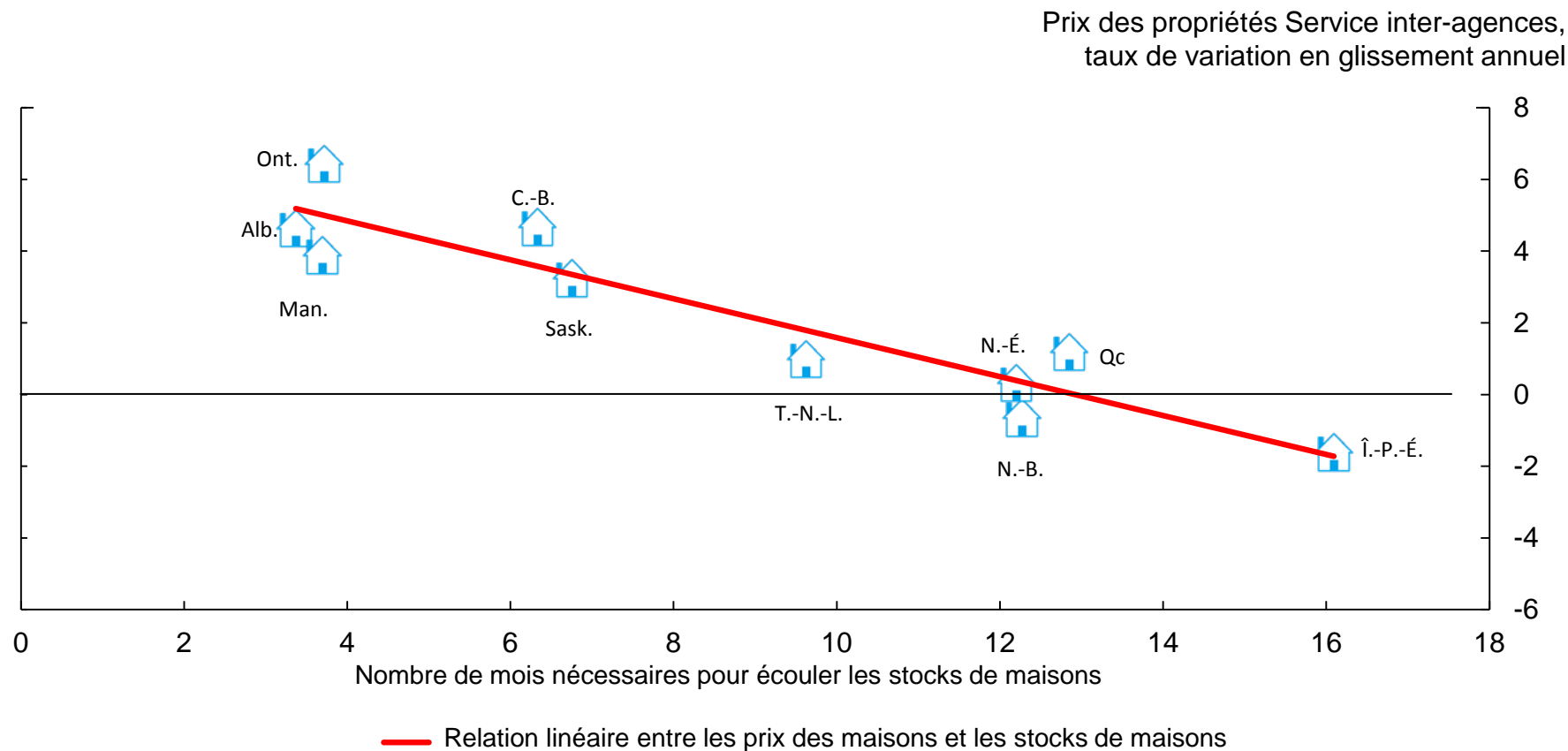


**Taux de variation en glissement annuel, données mensuelles**





# Tensions sur le marché du logement en Ontario et dans l'Ouest canadien; atterrissage en douceur dans l'Est du pays



Nota : Le graphique illustre la moyenne mobile sur trois mois de la variation des prix en glissement annuel calculée à l'aide de données désaisonnalisées. Le nombre de mois nécessaires pour écouler les stocks de maisons est établi à partir de données corrigées.

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

Dernière observation : septembre 2014



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Merci

