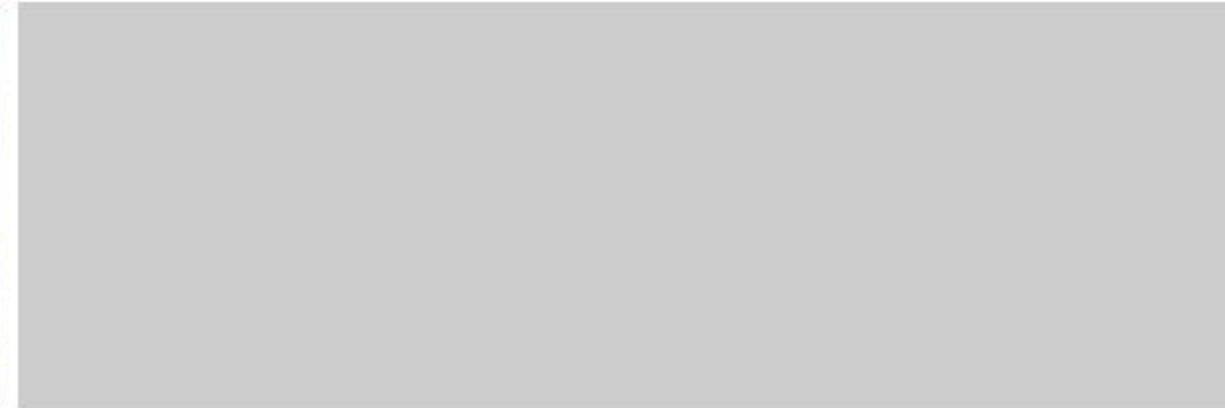


# Favoriser la prospérité économique et financière du Canada

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

# 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.



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA



# Business Outlook Survey

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

continues to offer some encouraging

uncertainty amid intense

Results of the Summer 2014 Survey | Vol. 11.2 | 7 July 2015

## 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 relatively positive, although investment plans are tied primarily to upgrading or replacing existing equipment over the next 12 months. Signs of more robust growth in foreign demand over the near to medium term are leading some exporters to favour investments with a longer-term strategic focus.
  - Fewer firms anticipate difficulty meeting an unexpected increase in demand, and anticipate labour shortages are little changed. On balance, firms expect price rises 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.

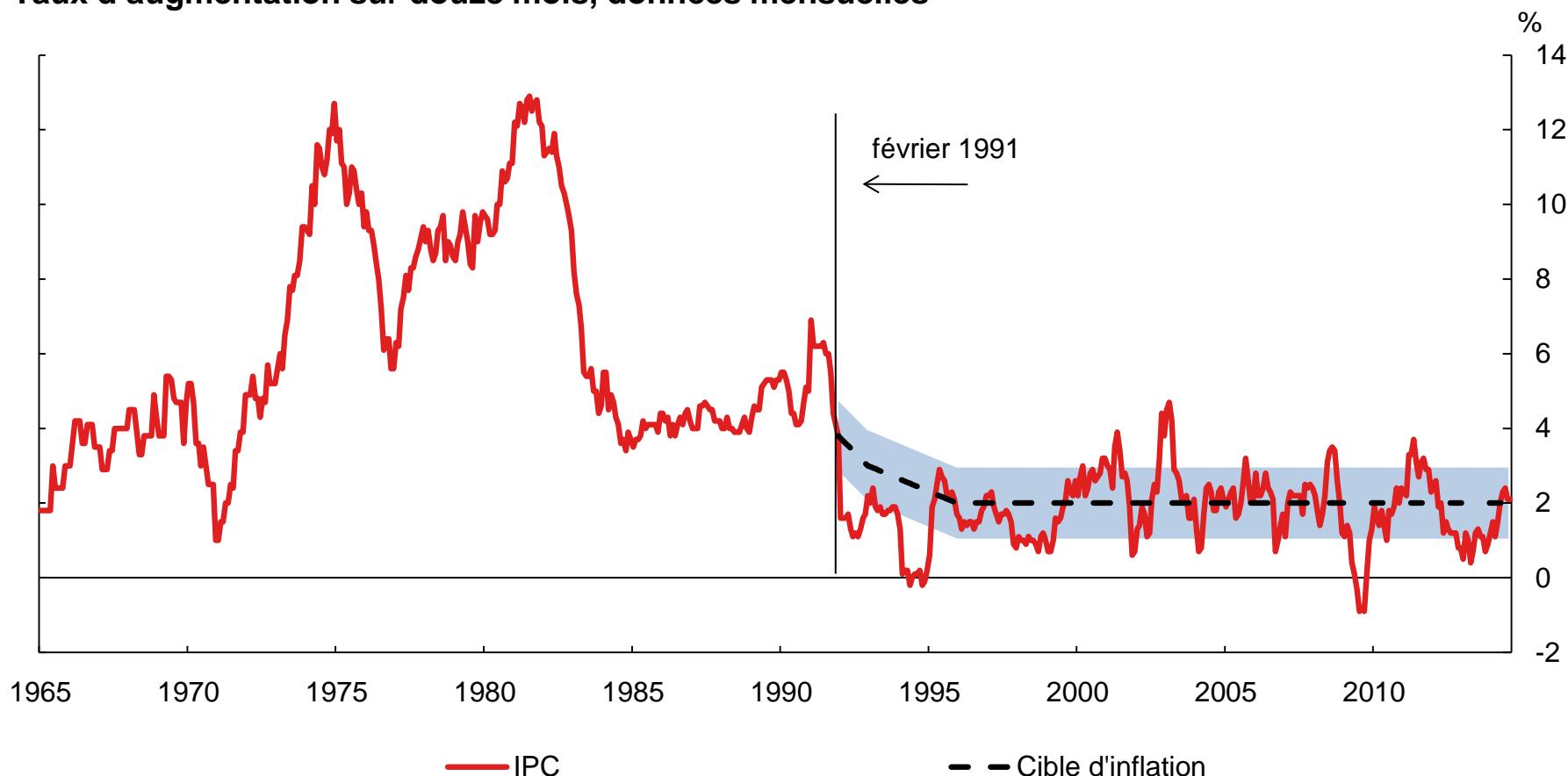
The Business Outlook Survey summarizes interviews conducted by the Bank's regional offices with the senior management of about 100 firms selected in accordance with the composition of Canada's gross domestic product. The summer 2014 survey was conducted from May 10 to 12, 2014. The balance of the opinion can vary by 100 and 100. Percentages may not sum 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.





# 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'efficience 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

---

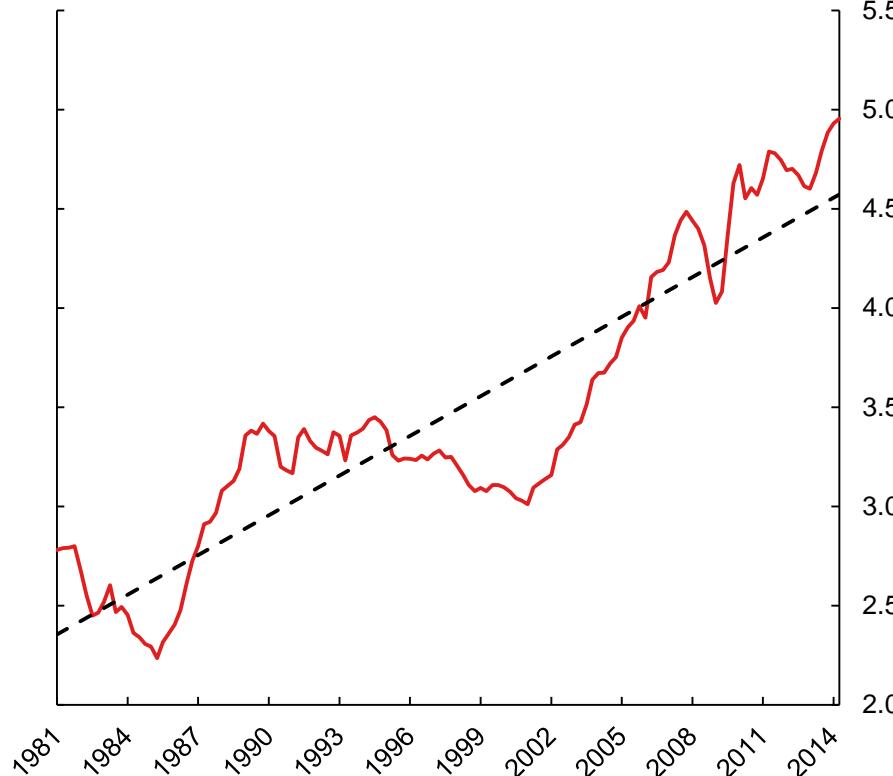
Le système financier canadien est robuste, mais sujet à des risques importants, tels que :

- 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.

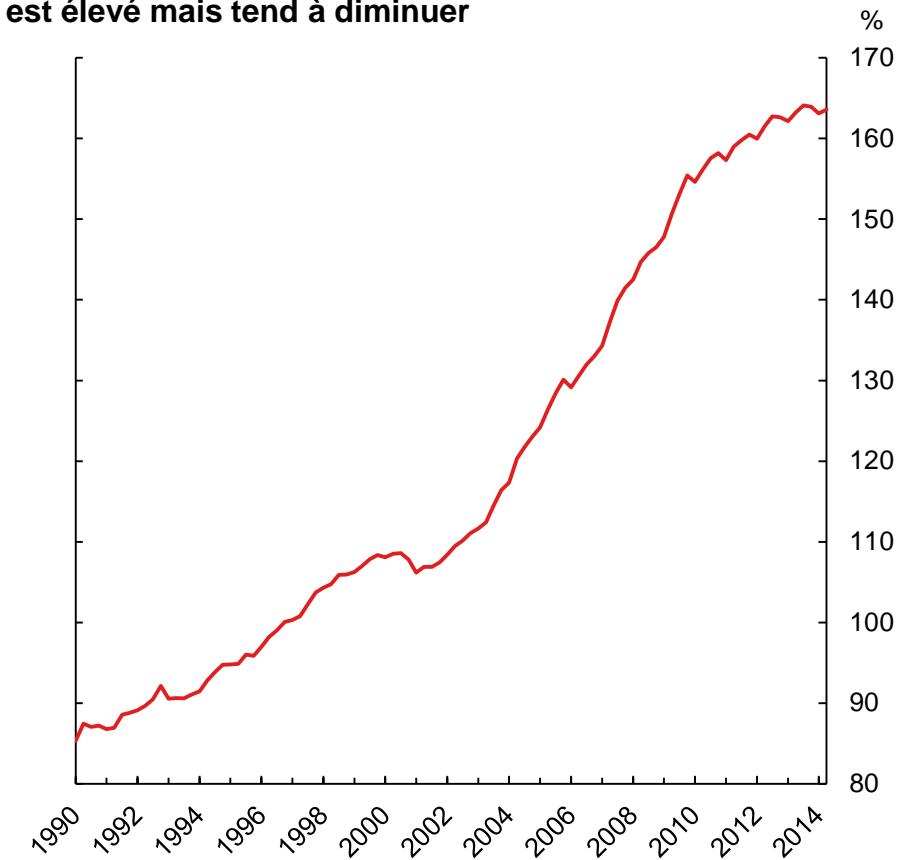
# Principales vulnérabilités intérieures présentées dans la *Revue du système financier* de juin 2014

**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**



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

Dernière observation : 2014T2 Source : Statistique Canada

Dernière observation : 2014T2

## 3. Monnaie

---

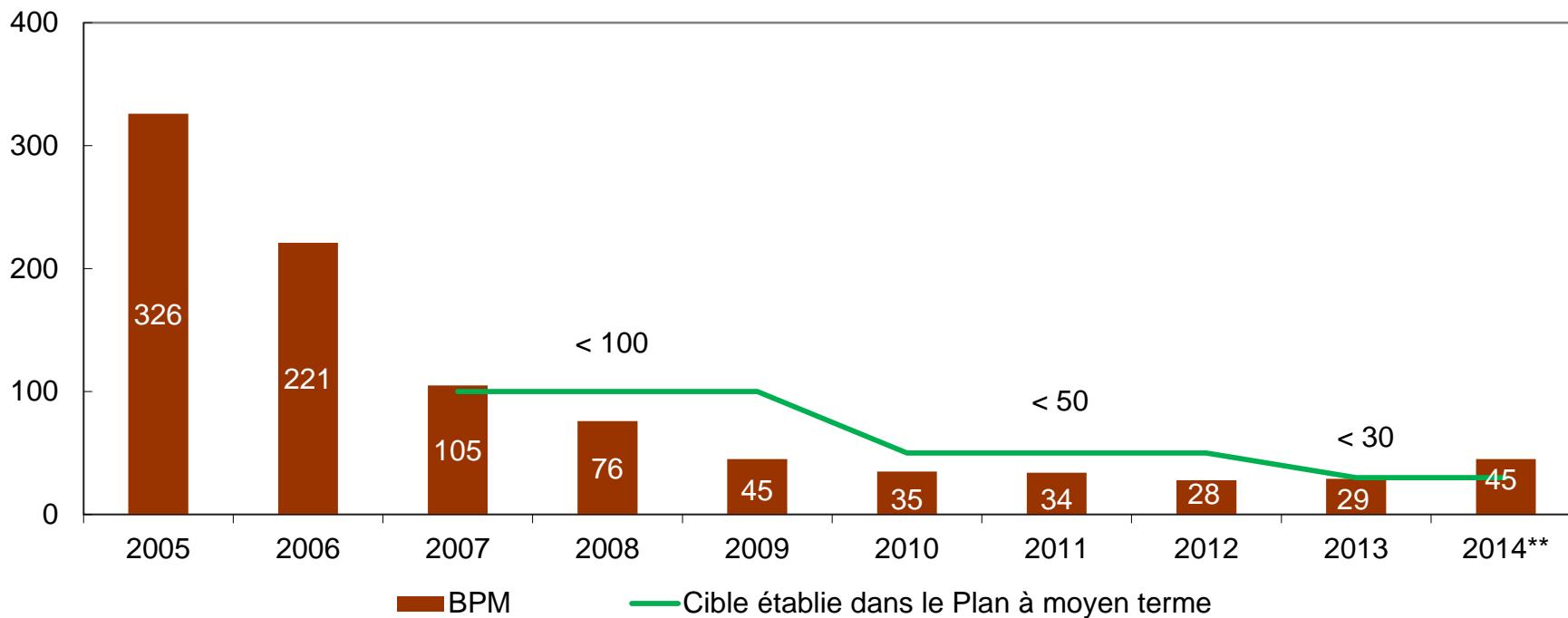




# Notre objectif : fournir aux Canadiens des billets qu'ils peuvent utiliser en toute confiance

**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



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA



**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**



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

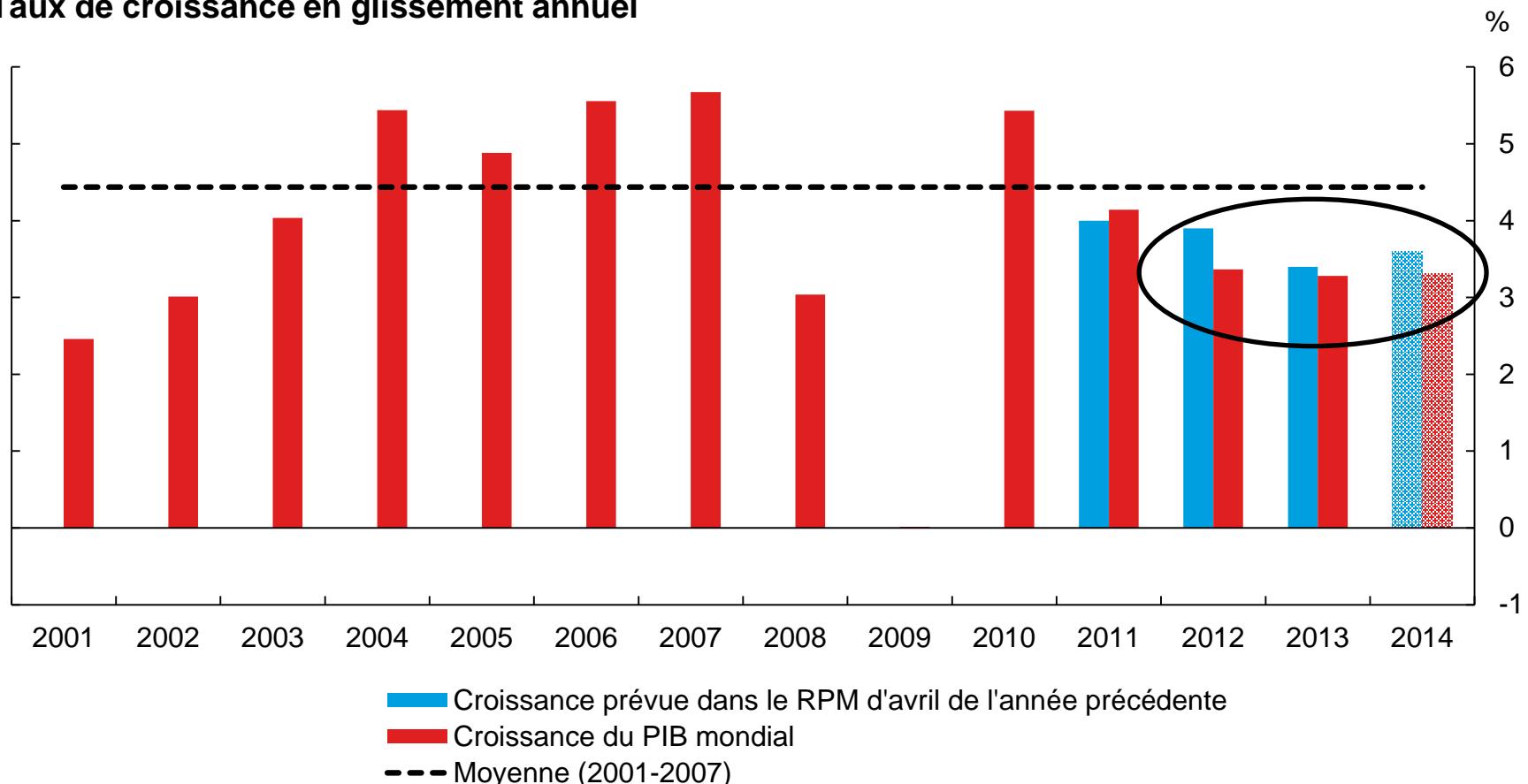
**Fournir les moyens de règlement final des flux de paiements quotidiens entre les institutions financières**

# 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



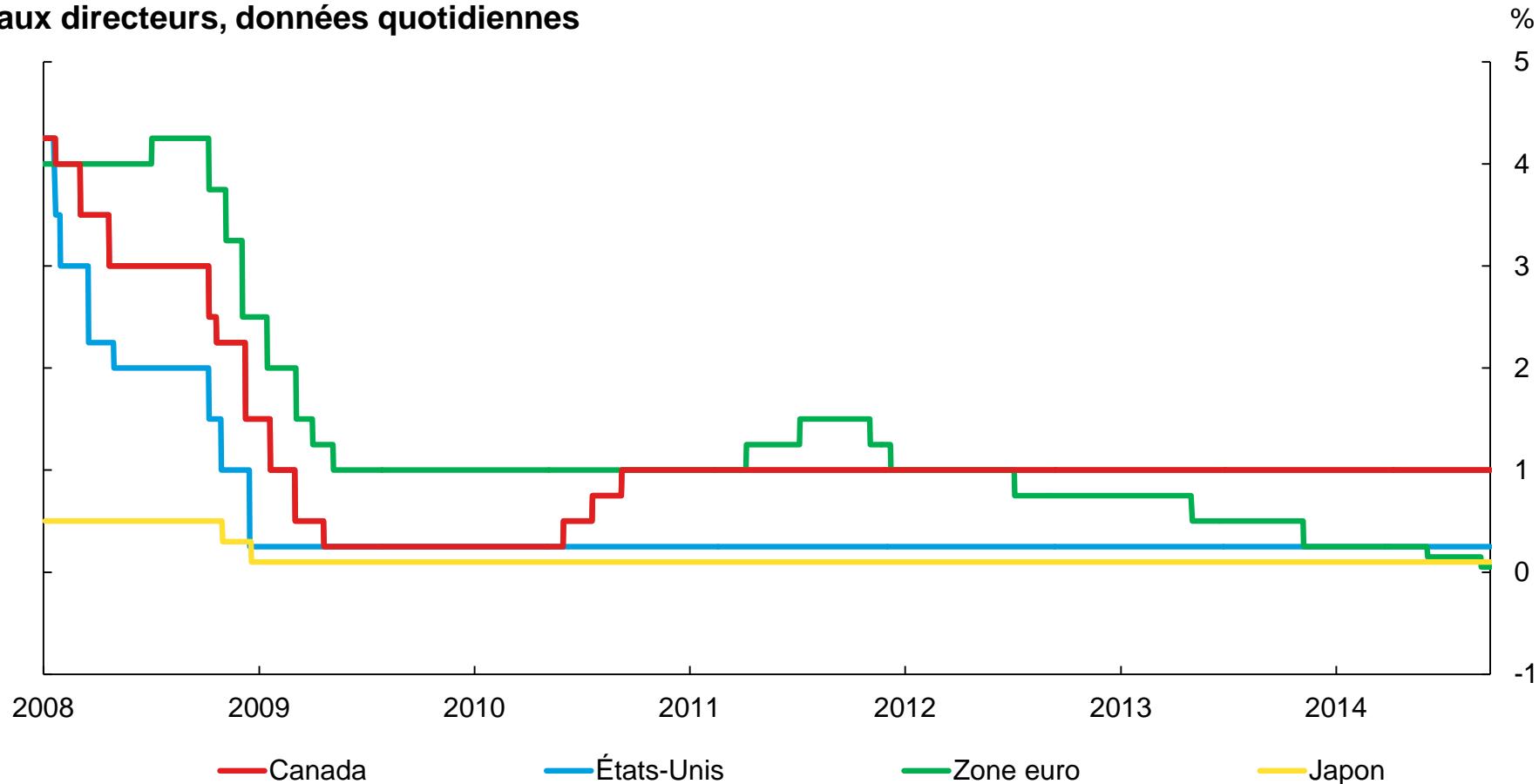
Nota : Les barres ombrées correspondent à une projection.

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

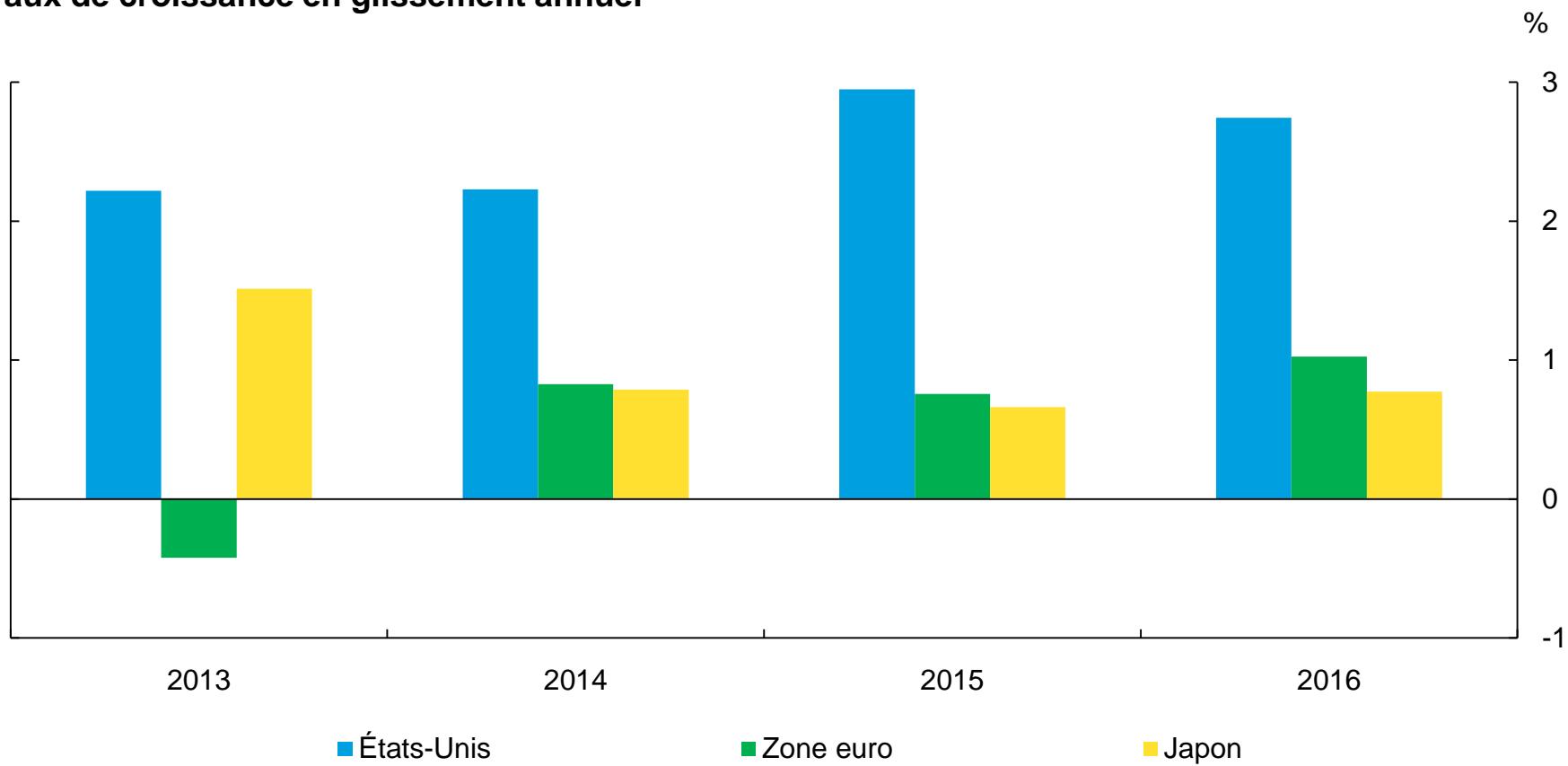


Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale américaine, Banque centrale européenne et Banque du Japon

Dernière observation : 19 septembre 2014

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

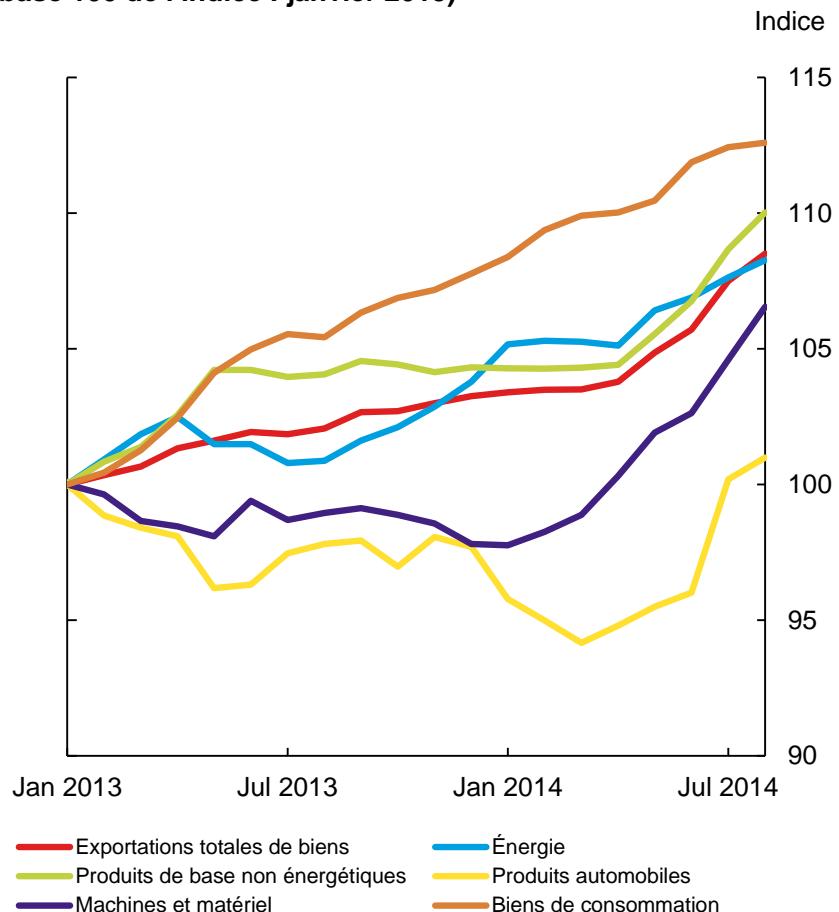
Taux de croissance en glissement annuel



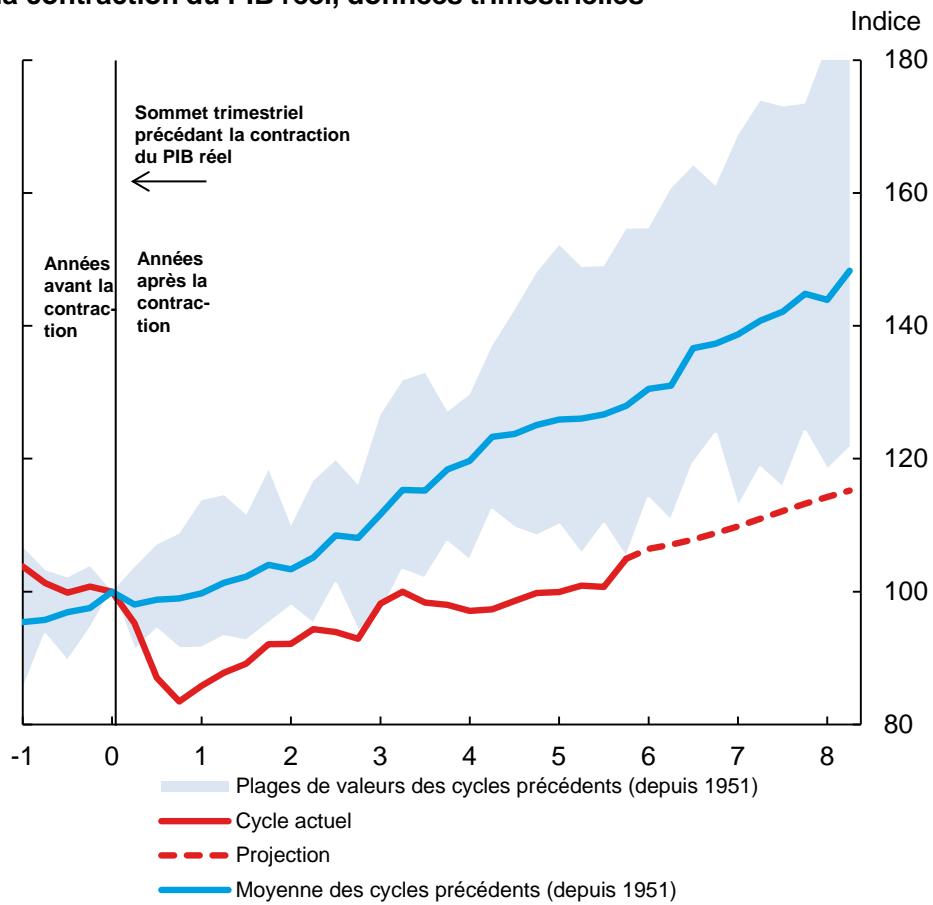
Source : Banque du Canada, *Rapport sur la politique monétaire*, octobre 2014

# Le redressement des exportations semble se confirmer

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

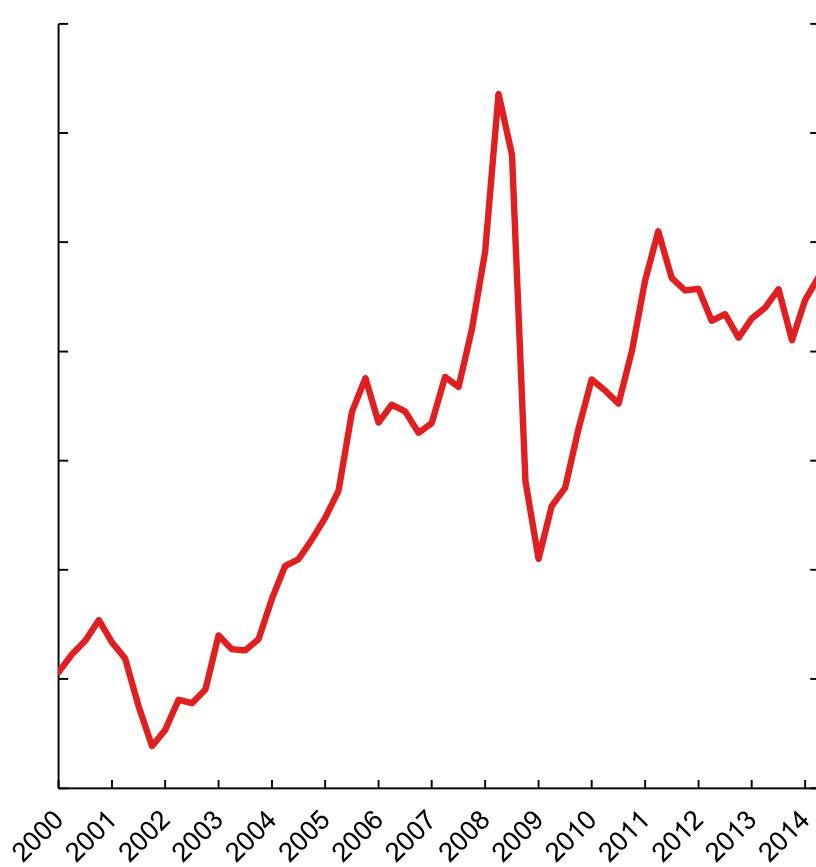


Évolution comparative des exportations, en termes réels,  
sur différents cycles; base 100 de l'indice : trimestre précédent  
la contraction du PIB réel, données trimestrielles

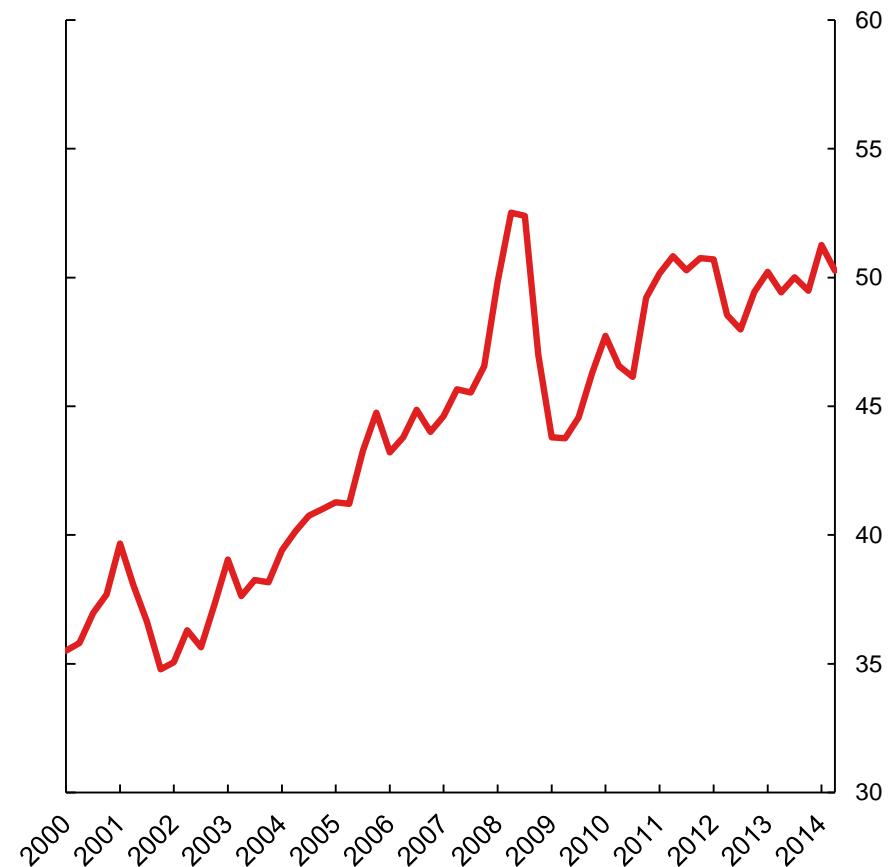


# Deuxième choc : les prix des produits de base

Indice des prix des produits de base (IPPB)



IPPB      Produits de base, part du total des exportations      %



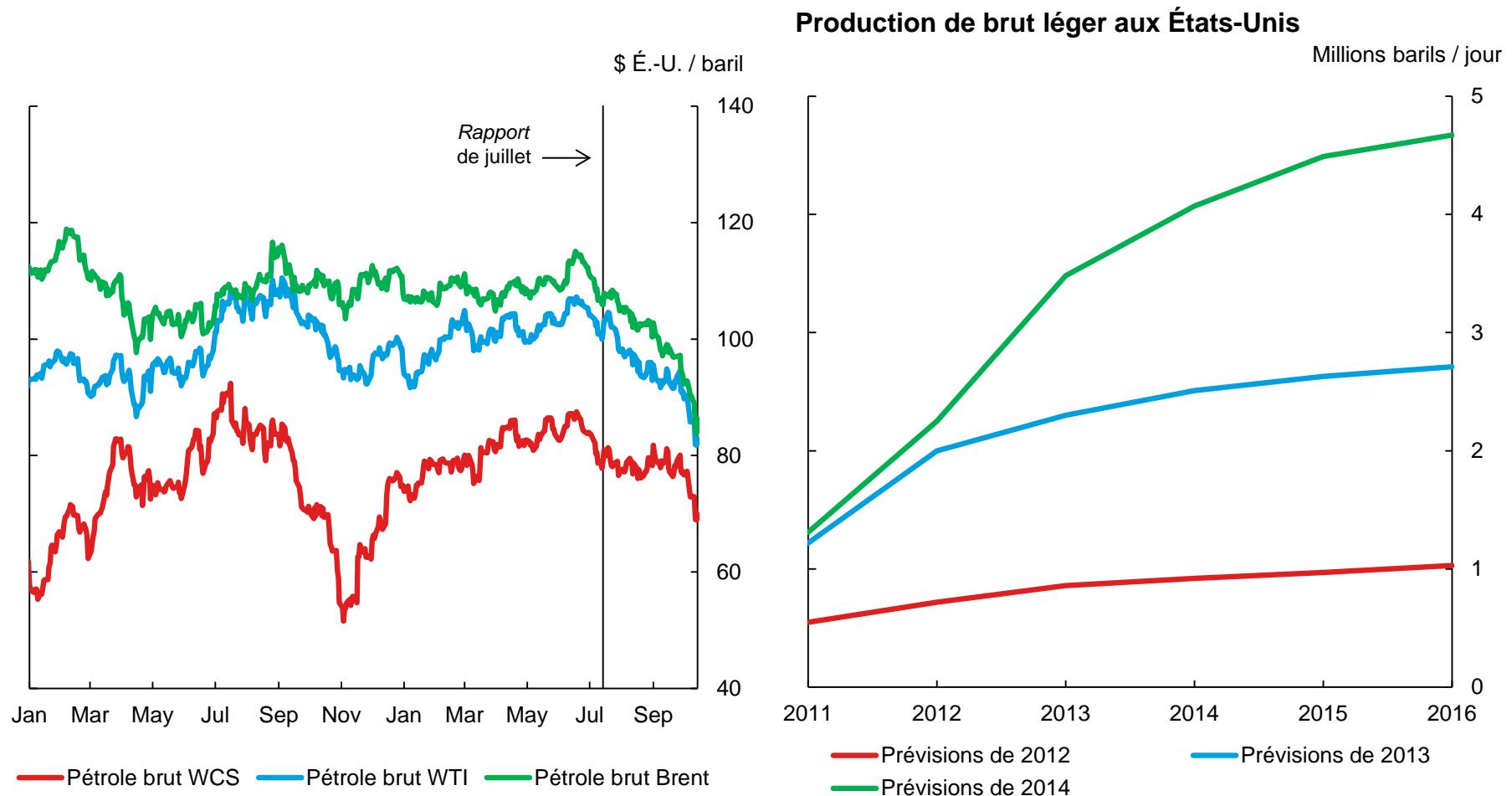
Source : Banque du Canada

Dernière observation : 2014T3

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

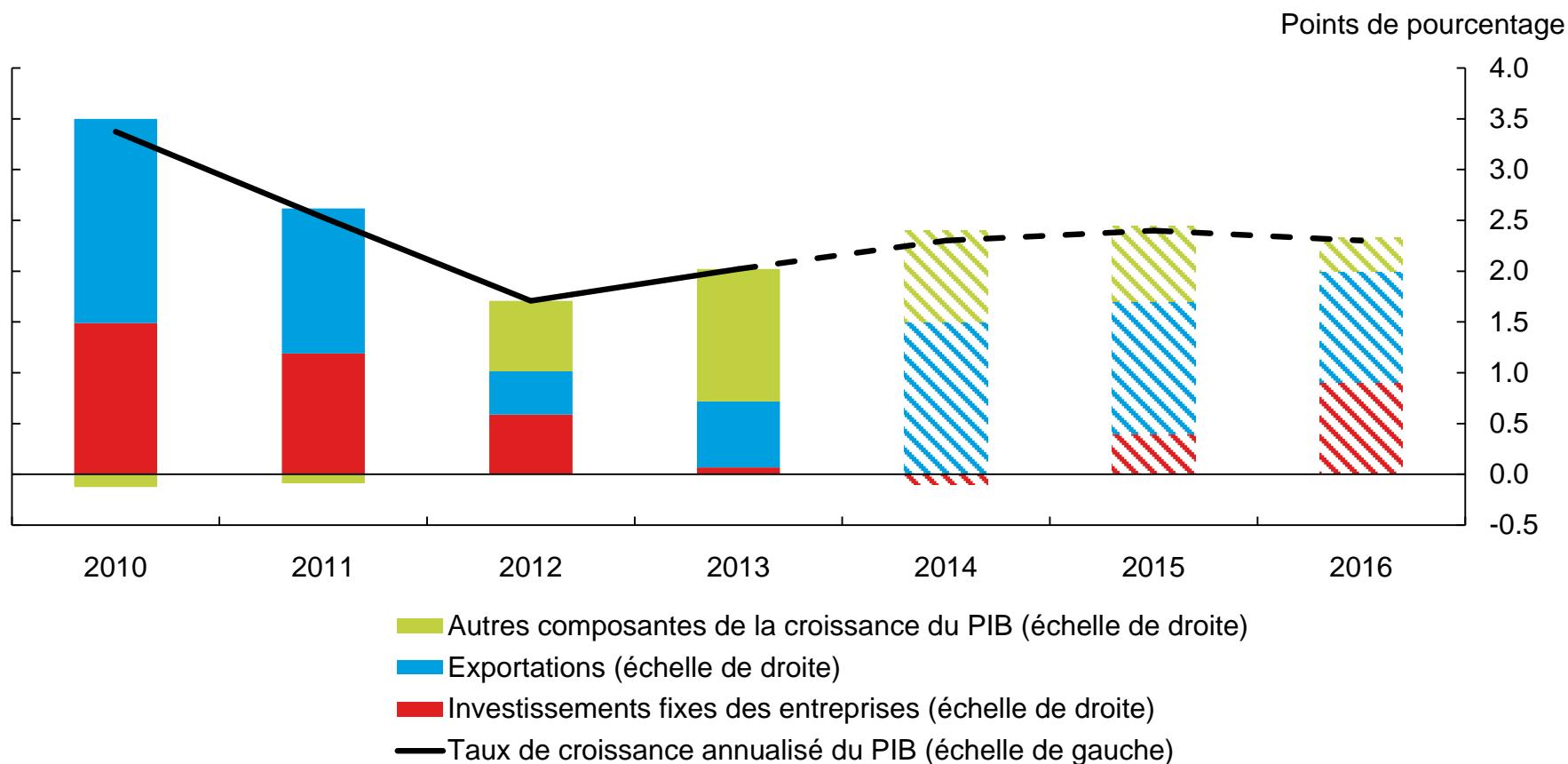
Dernière observation : 2014T2

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



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

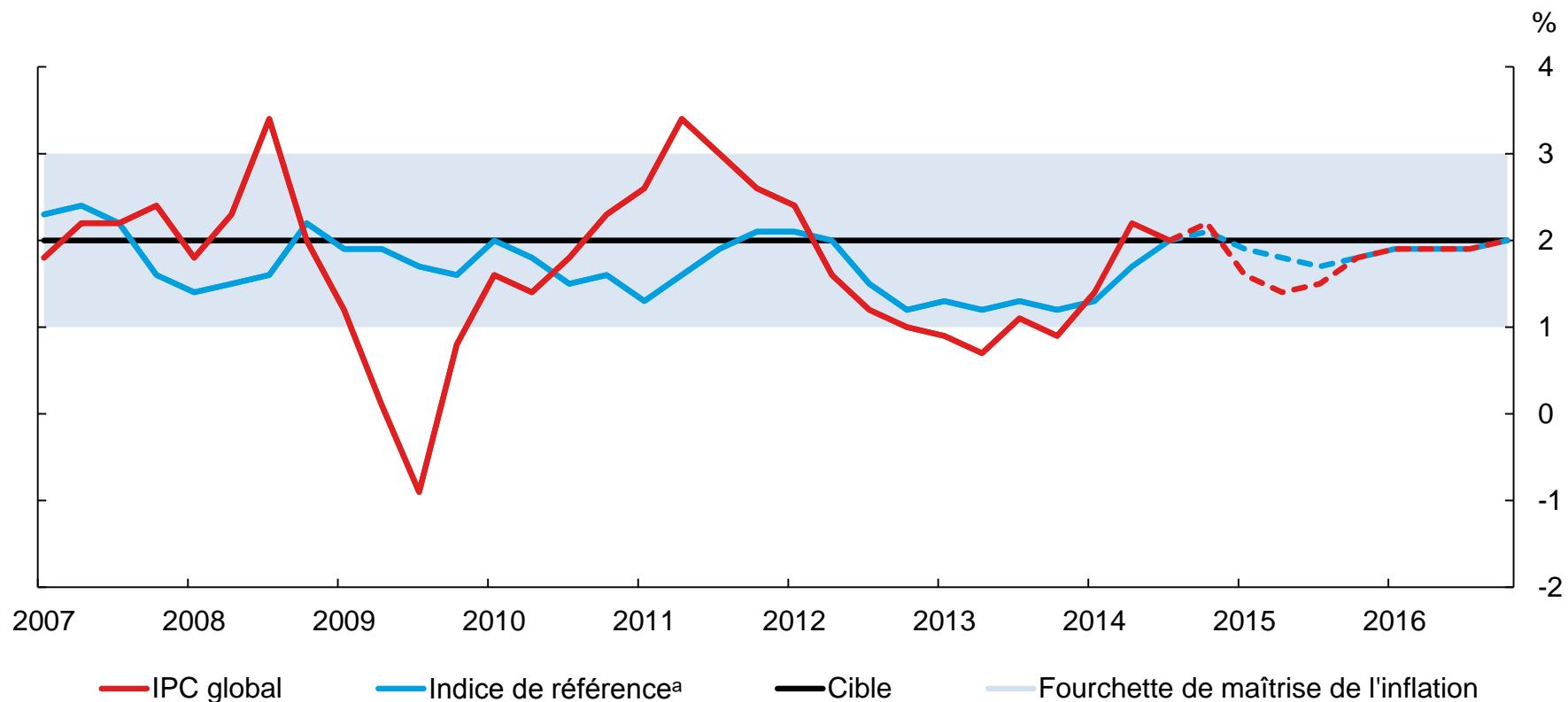
## Contribution à la croissance du PIB réel



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

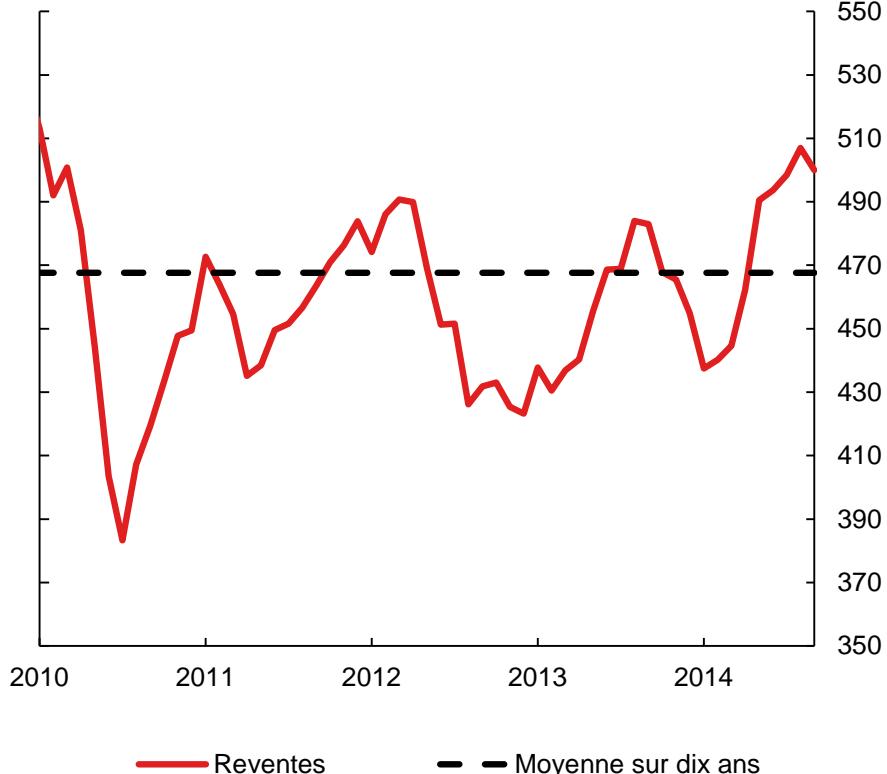
Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles



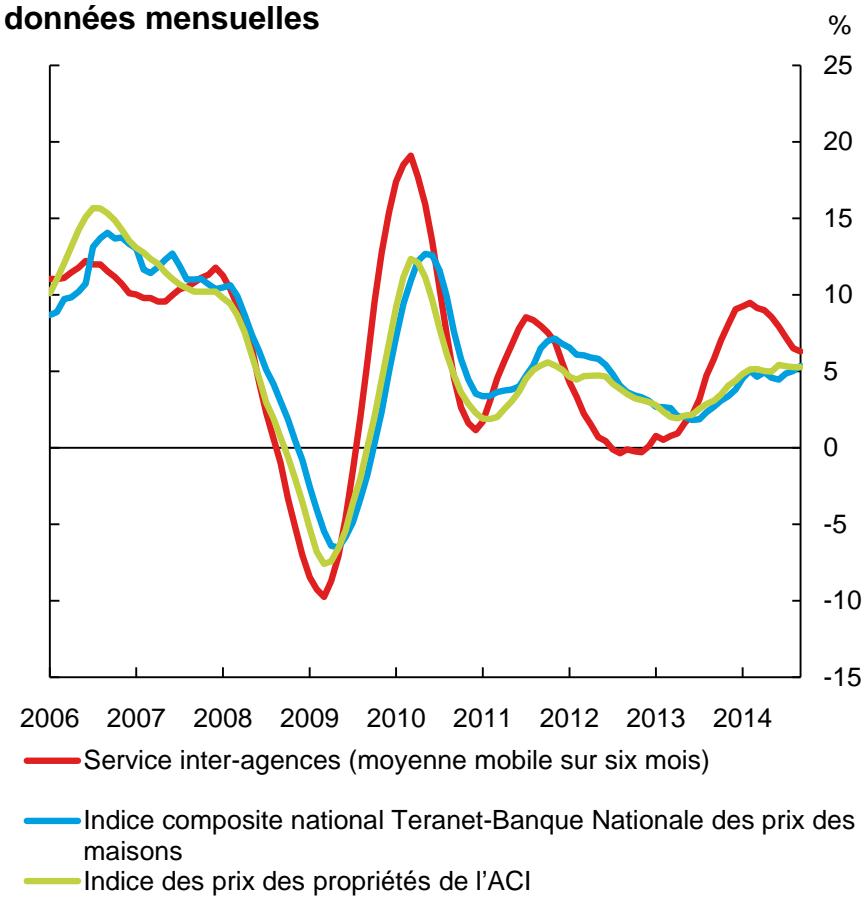
a. Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes  
Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

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

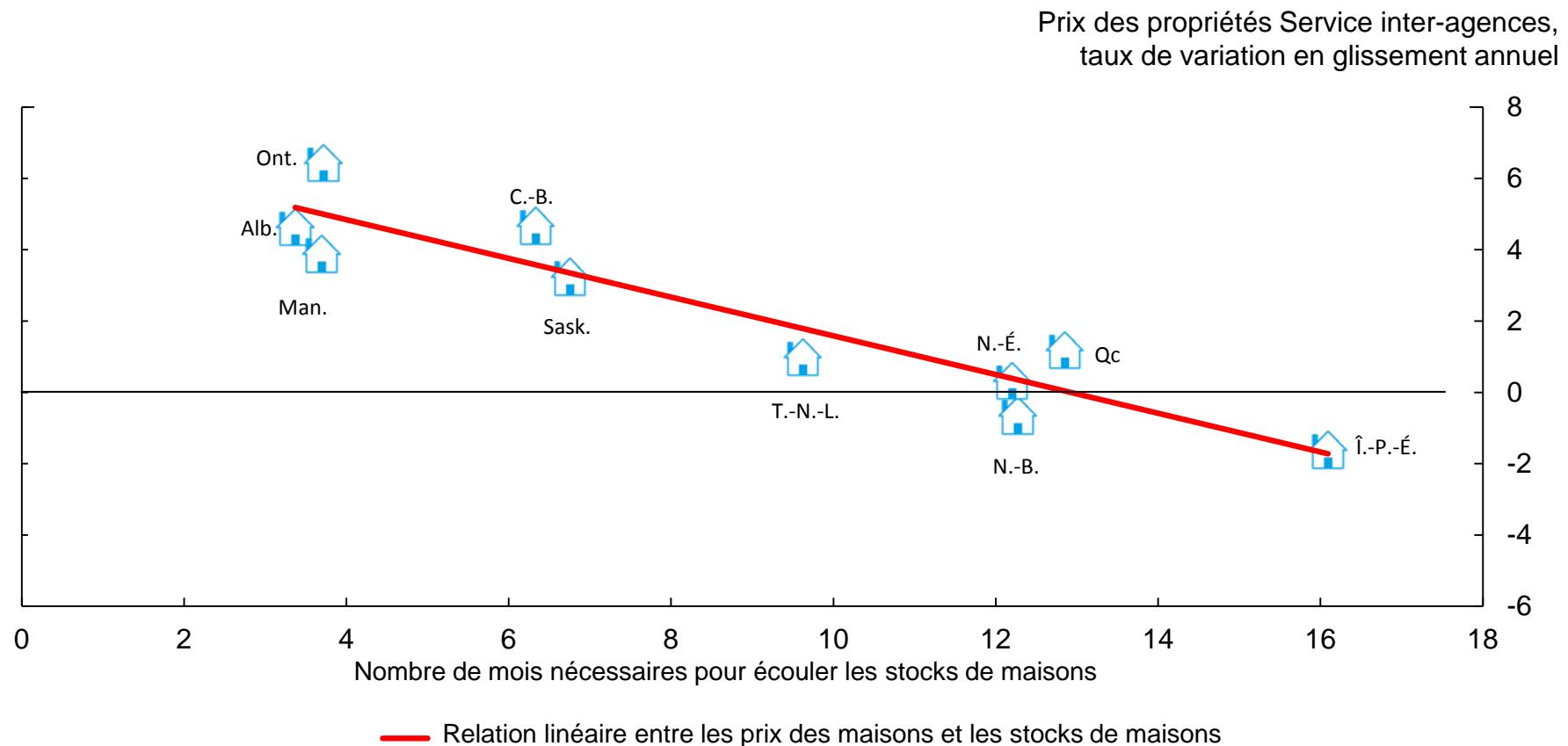
Milliers d'unités, chiffres annuels désaisonnalisés,  
données mensuelles



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

