



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Favoriser la prospérité économique et financière du Canada

Exposé présenté devant la Chambre de commerce de Kelowna  
Kelowna (Colombie-Britannique)

25 mars 2015



Timothy Lane  
Sous-gouverneur  
Banque du Canada

# Aperçu

---

- Quel est le mandat de la Banque du Canada?
- Quelles sont les perspectives d'évolution de l'économie canadienne?



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Mandat



# Mandat de la Banque

---

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

Quatre grandes responsabilités :

- Politique monétaire
- Système financier
- Monnaie
- Gestion financière

# Responsabilités clés : Politique monétaire

---

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

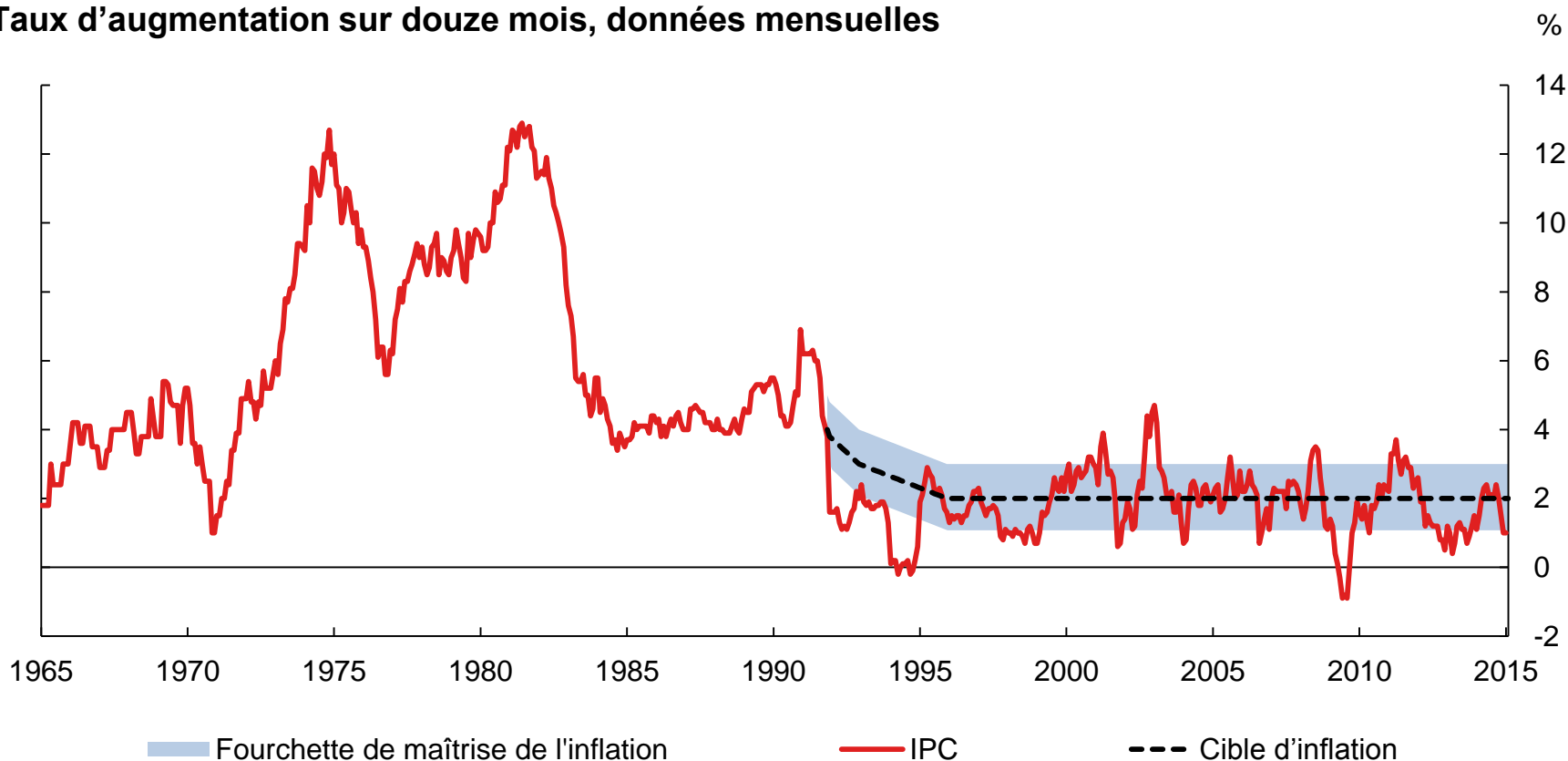
- Cible de 2 % établie dans le cadre d'une entente conclue avec le gouvernement fédéral

## **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 : niveau 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 : février 2015

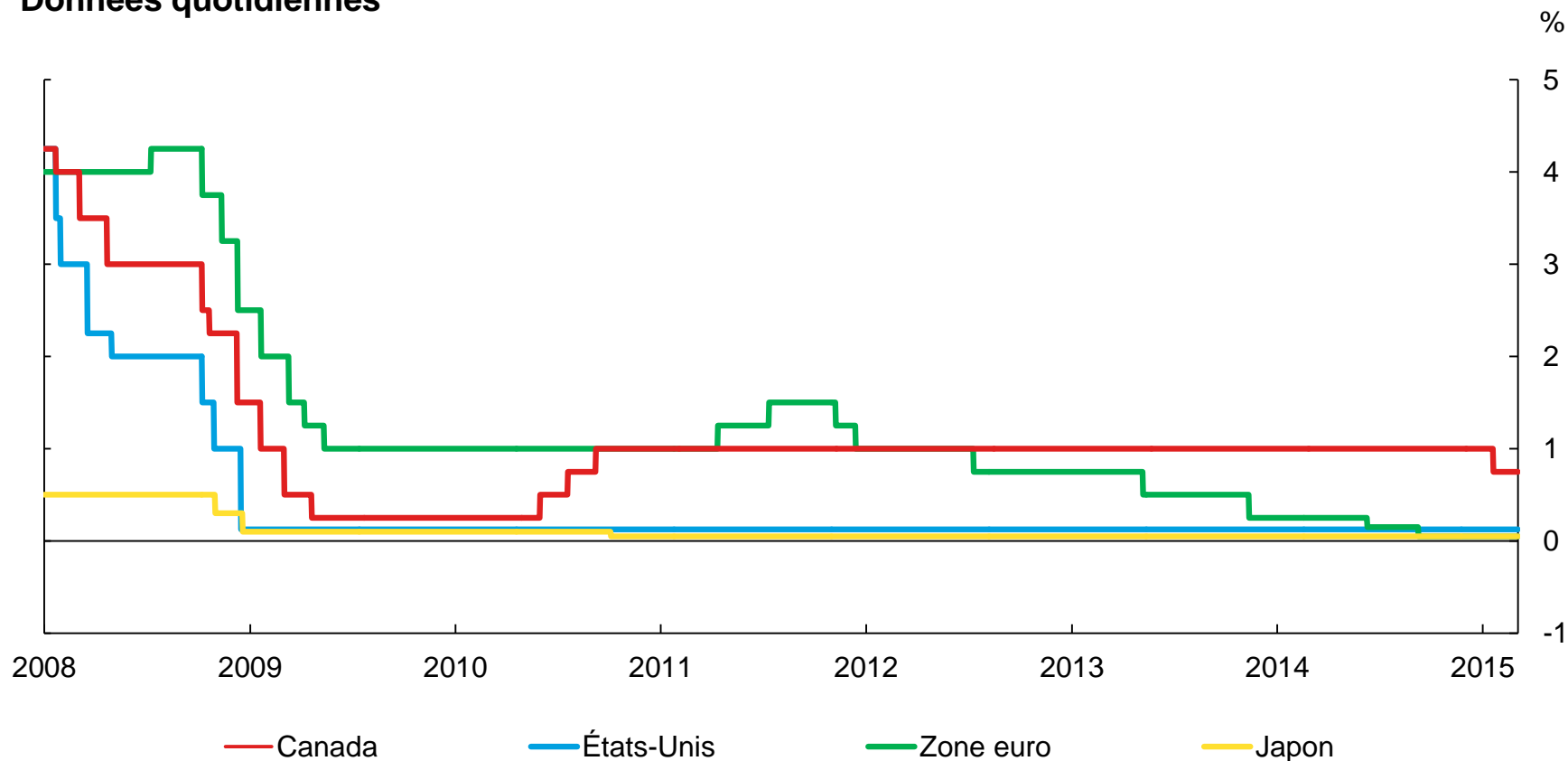
# Régime de ciblage de l'inflation

---

- En temps normal, un seul instrument : le taux directeur
- Décisions annoncées huit fois par an, selon un calendrier préétabli
- Taux de change flottant
- La transparence accroît l'efficacité du régime.
- La politique monétaire doit être prospective et tenir compte de tous les renseignements pertinents :
  - utilisation de plusieurs modèles économiques
  - nombreuses consultations

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

## Données quotidiennes



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

Dernière observation : 6 mars 2015



# Responsabilités clés : Système financier

---



# Responsabilités clés : 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 systèmes de compensation et de règlement.

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

# Activités de la Banque pour favoriser 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*.

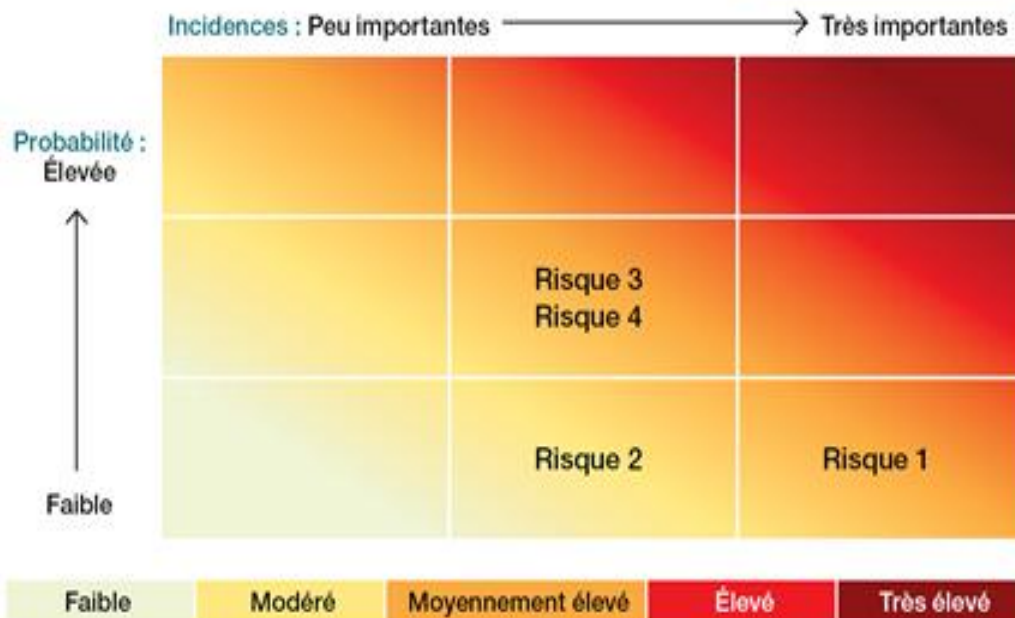
# Principaux risques présentés dans la *Revue du système financier* de décembre 2014

Risque 1 : des tensions financières dans le secteur des ménages et une correction marquée du marché du logement

Risque 2 : une hausse abrupte des taux d'intérêt à long terme

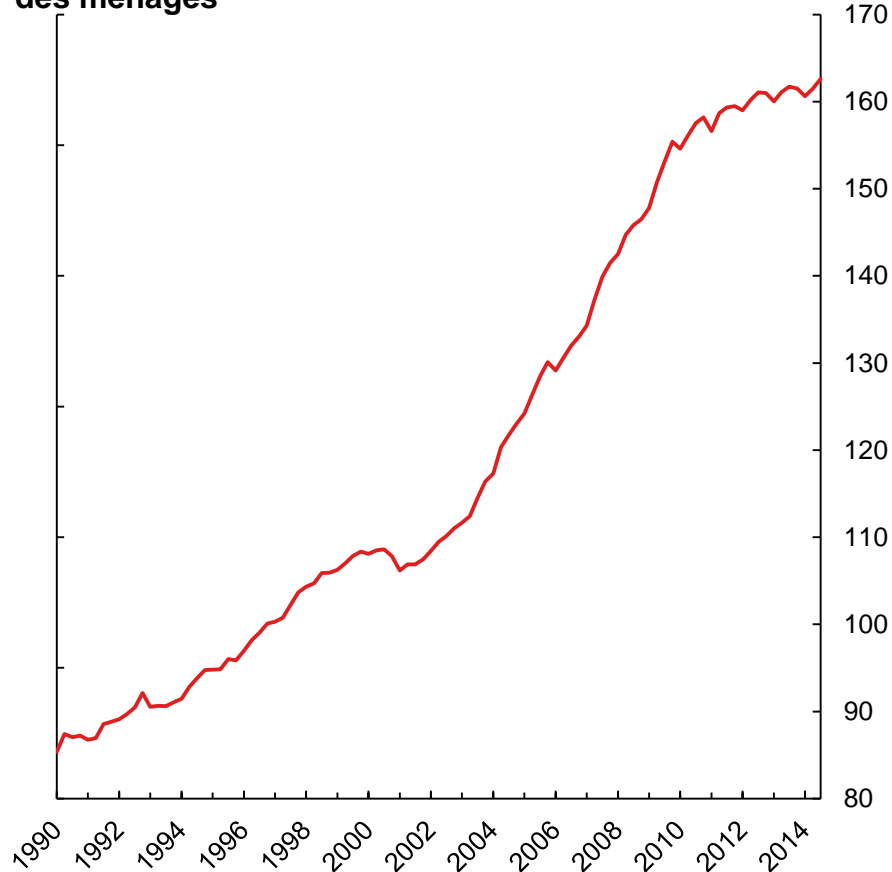
Risque 3 : des tensions financières émanant de la zone euro

Risque 4 : des tensions émanant de la Chine



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

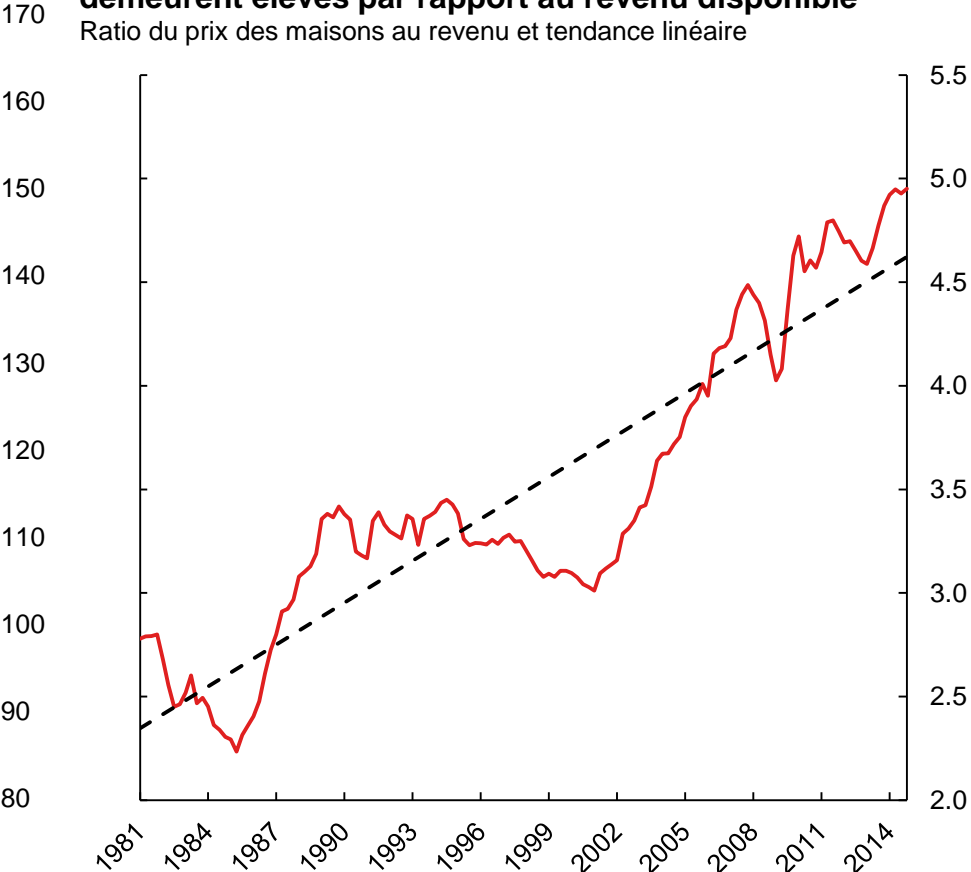
**Vulnérabilité 1 : Niveau élevé d'endettement des ménages**



Source : Statistique Canada

Dernière observation : 2014T3

**Vulnérabilité 2 : Les prix des maisons au Canada demeurent élevés par rapport au revenu disponible**  
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 : 2014T4

# Responsabilités clés : Monnaie

---



# Responsabilités clés : 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.



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

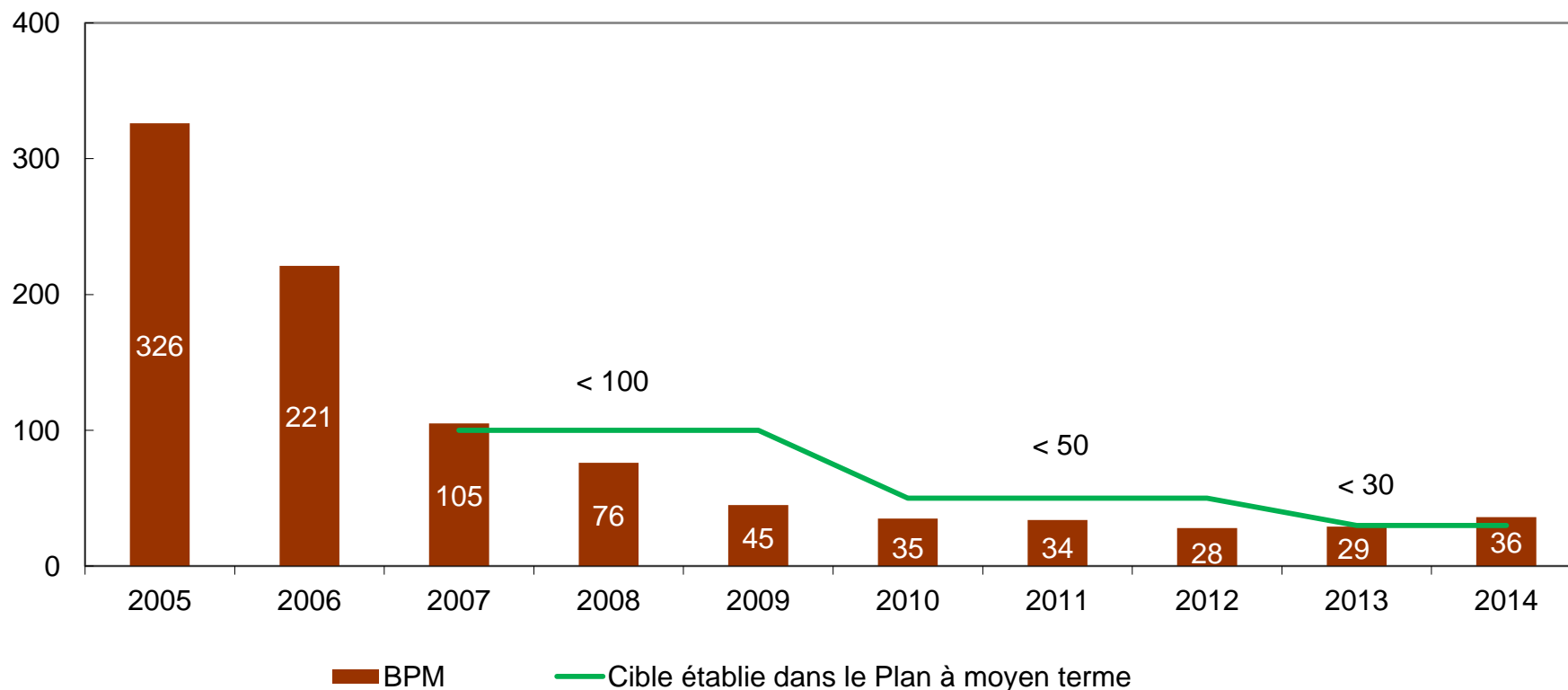




# Les niveaux de contrefaçon sont nettement inférieurs à ceux d'il y a 10 ans

## 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

# Responsabilités clés : 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



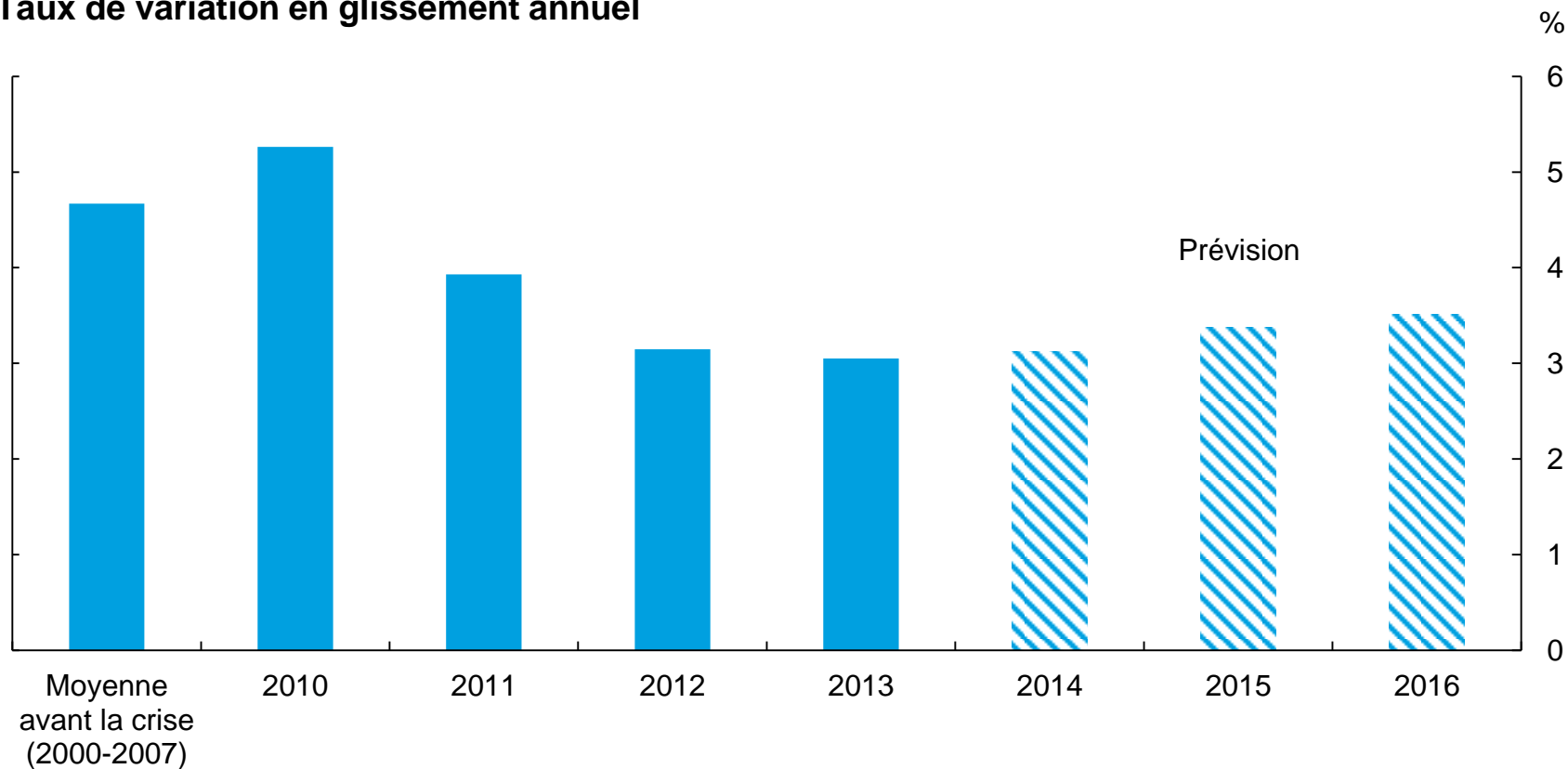
**Programme des Obligations d'épargne du Canada**

# Perspectives d'évolution de l'économie



# La croissance mondiale a été décevante, mais elle se redresse

## Taux de variation en glissement annuel

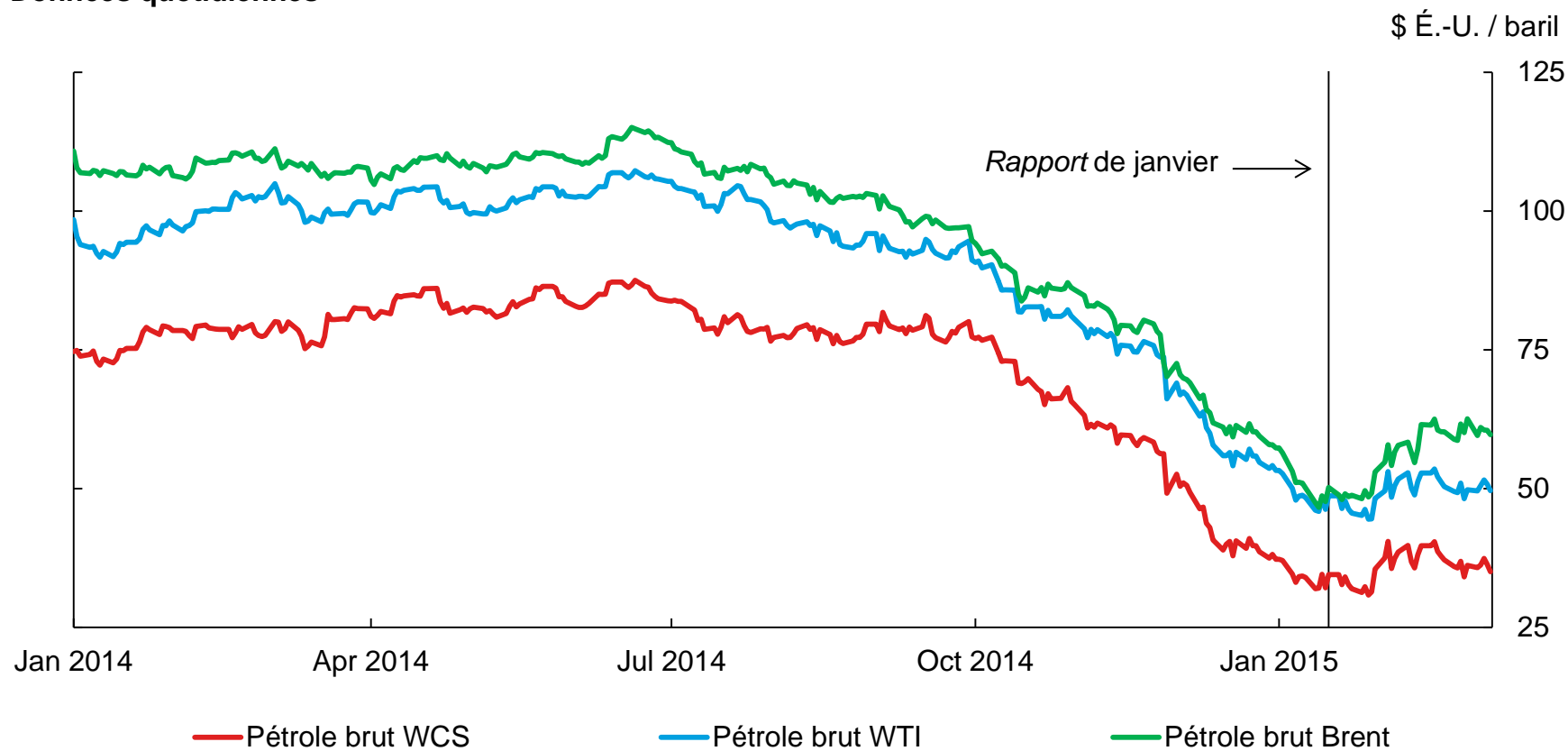


Source : projections de la Banque du Canada, janvier 2015

Dernière valeur du graphique : 2016

# Les prix du pétrole ont chuté considérablement depuis le milieu de 2014

## Données quotidiennes



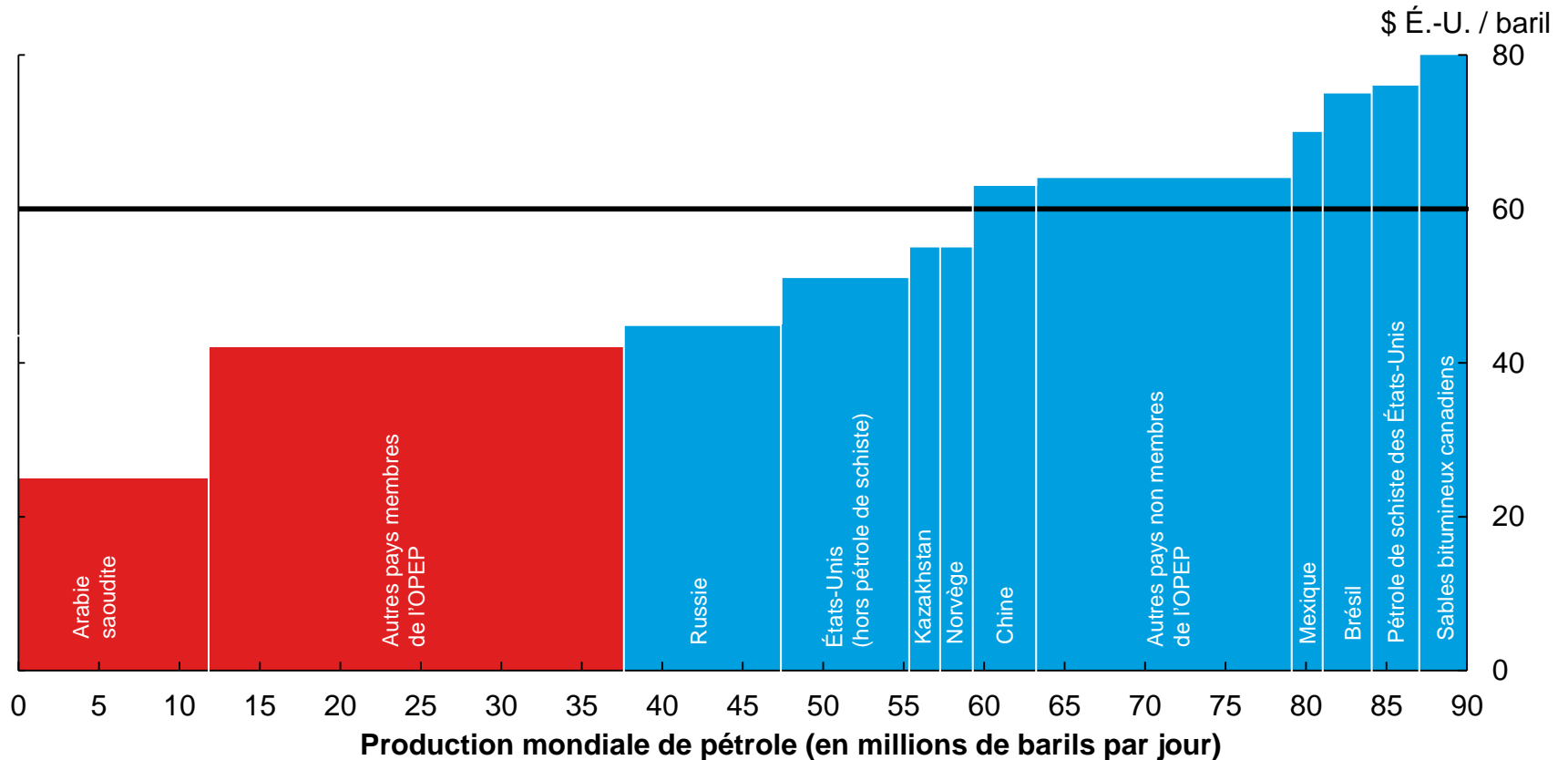
Nota : Les sigles WCS et WTI signifient respectivement Western Canada Select et West Texas Intermediate.

Source : Banque du Canada

Dernière observation : 6 mars 2015

# Si la faiblesse des prix du pétrole se maintient, une partie de la production canadienne pourrait ne pas être rentable

**Moyenne des coûts du cycle complet de production moins dividendes et paiements d'intérêts**

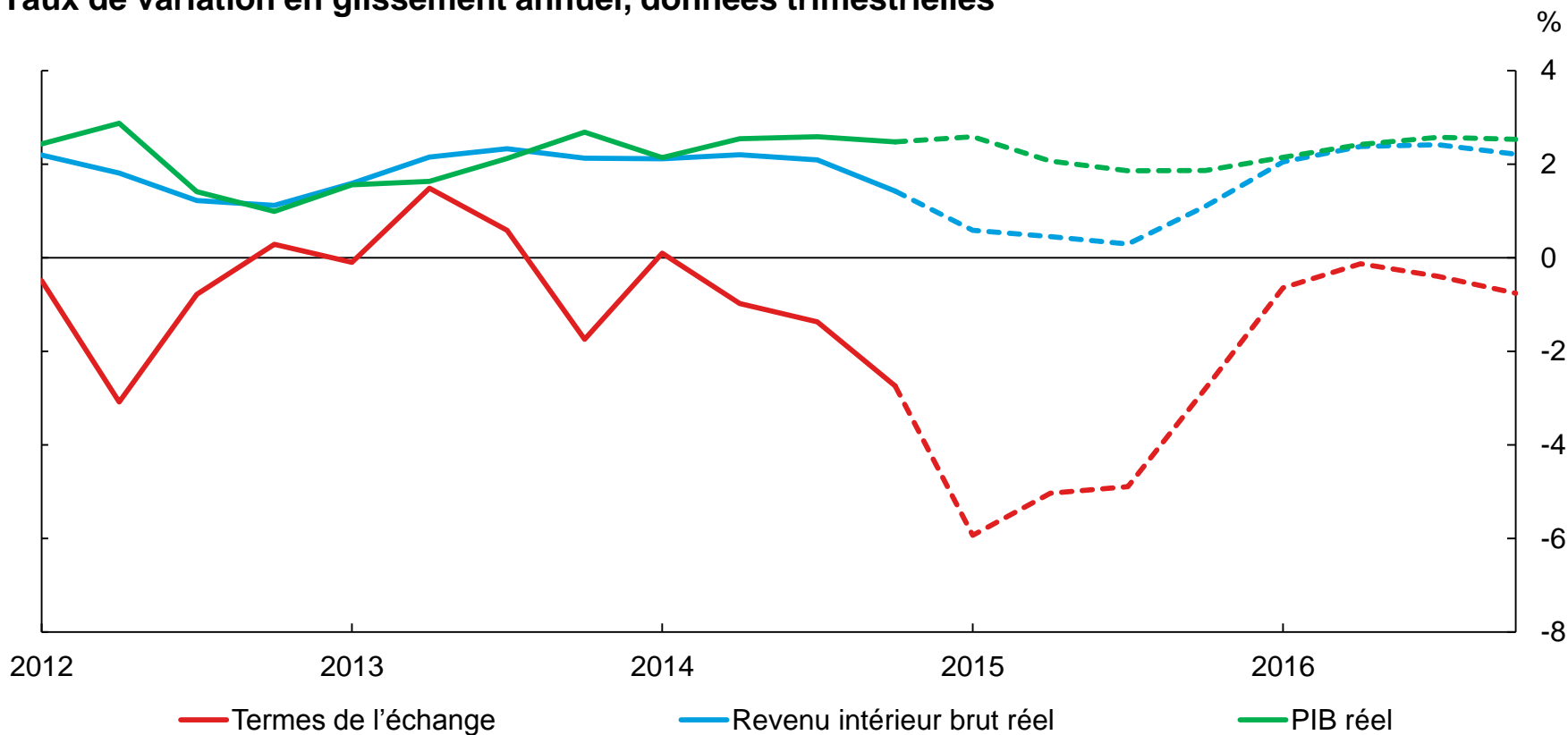


Nota : La production dont les coûts du cycle complet se situent au-dessus de la ligne (seuil) pourrait ne pas être rentable si les prix du pétrole se maintiennent autour de 60 \$ É.-U. le baril. Les barres rouges représentent les pays membres de l'OPEP, les bleues, les autres pays producteurs de pétrole.

Source : Energy Aspects

# La chute abrupte des cours du pétrole pèsera sur l'économie...

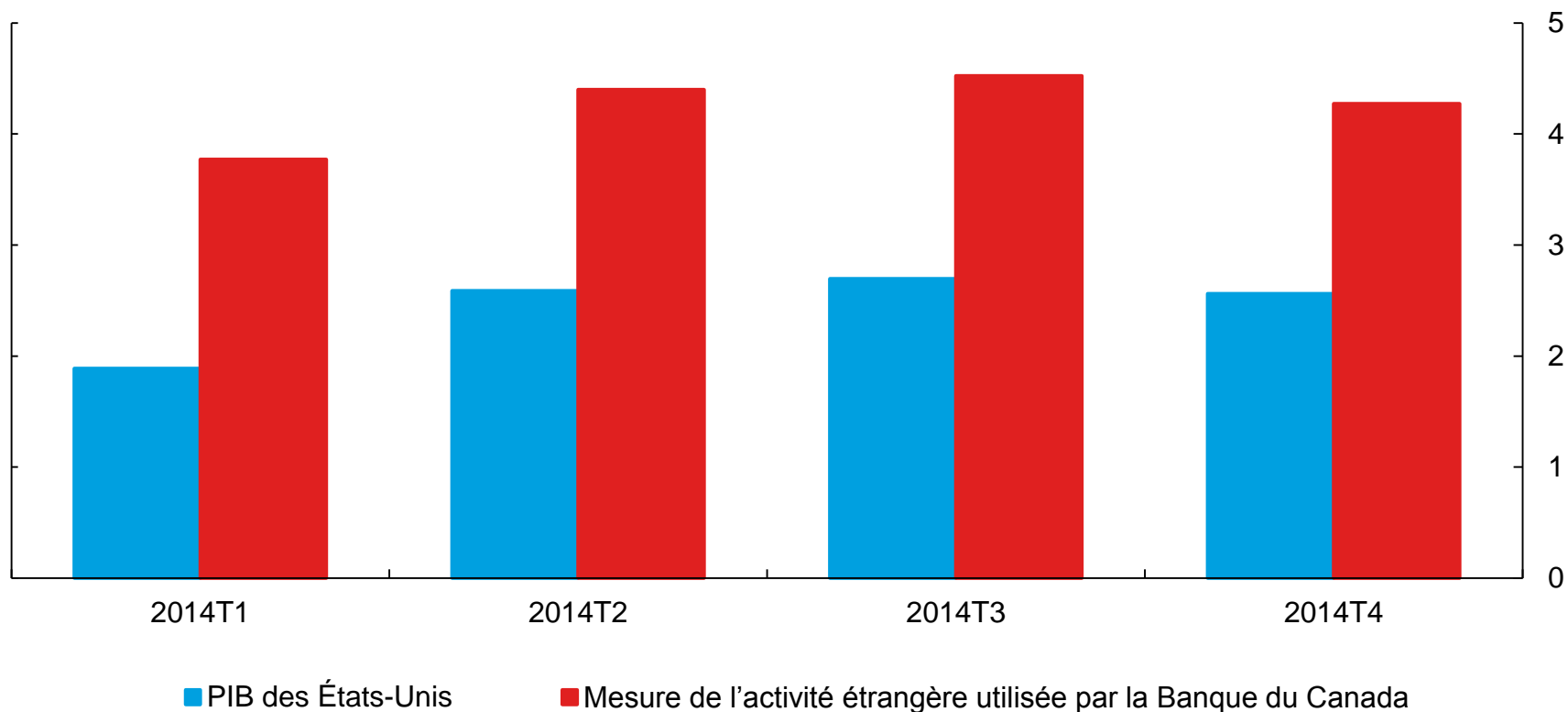
**Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles**



Sources : Statistique Canada et projections de la Banque du Canada, janvier 2015

# ... mais l'amélioration de l'économie américaine stimule les exportations

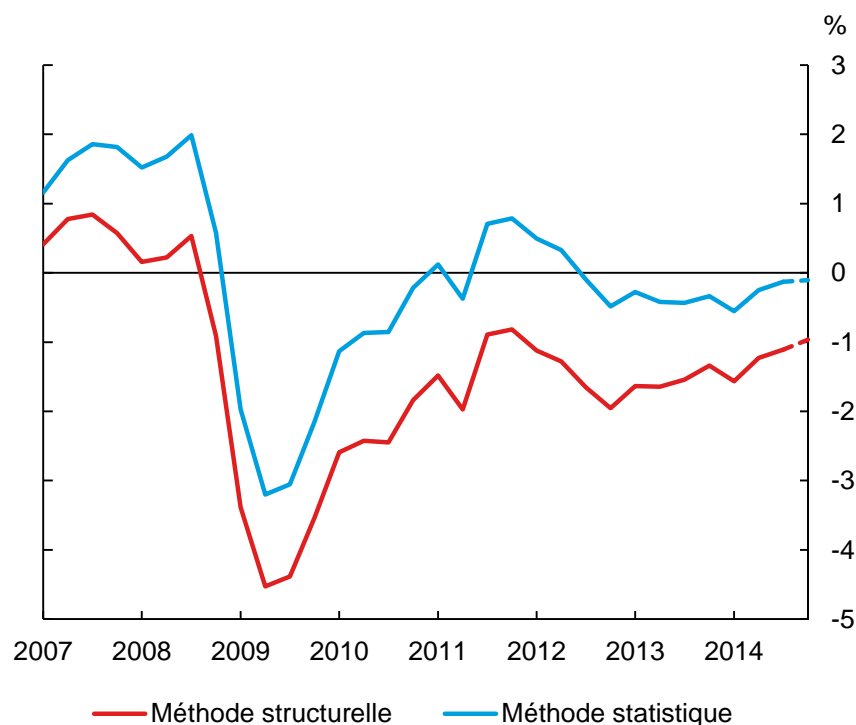
## Taux de variation en glissement annuel





# L'économie canadienne tourne encore en deçà de son potentiel

## Marge de capacités excédentaires au sein de l'économie canadienne



Nota : Graphique tiré de la livraison de janvier 2015 du *Rapport sur la politique monétaire*.

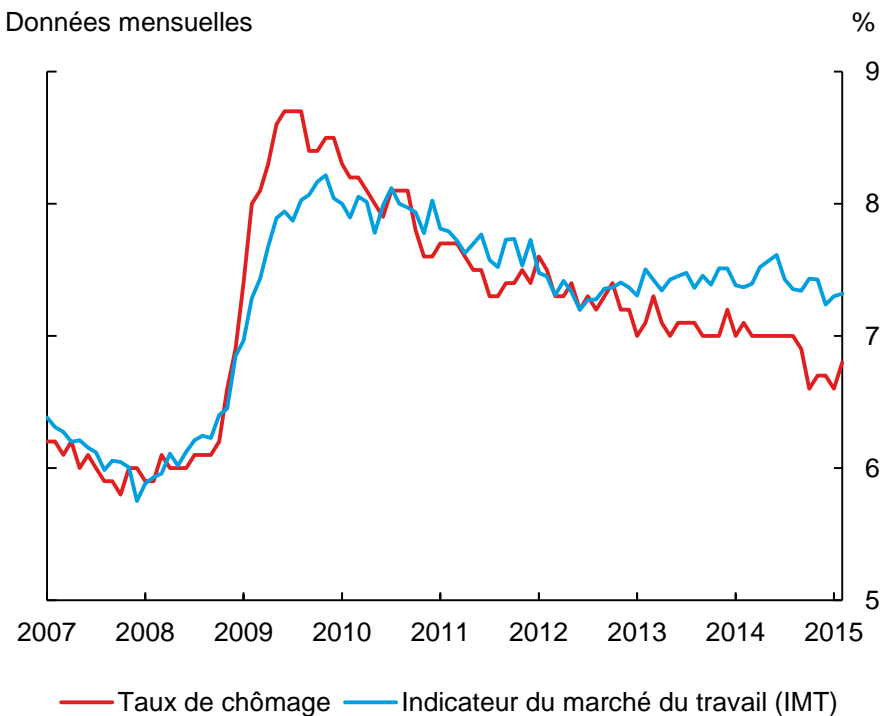
Pour le quatrième trimestre de 2014, la valeur estimée de l'écart se fonde sur une augmentation prévue de la production de 2,5 % (en rythme annuel).

Source : Banque du Canada

Dernière valeur du graphique : 2014T4

## La marge de ressources inutilisées sur le marché du travail est plus importante que ne l'indique le taux de chômage

Données mensuelles

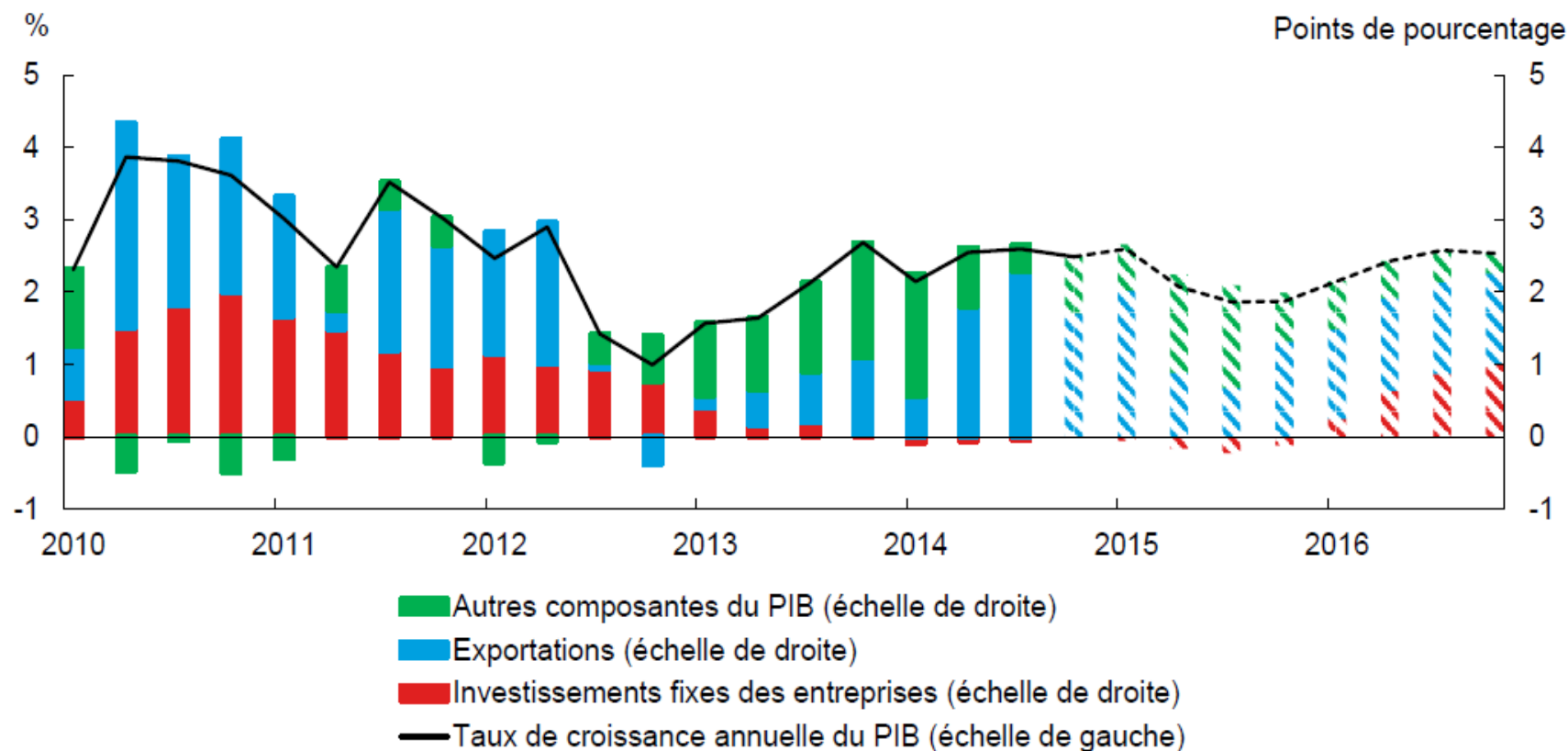


Sources : Statistique Canada et Banque du Canada

Dernière observation : février 2015

# La croissance ralentira en 2015 avant de retourner à son potentiel

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

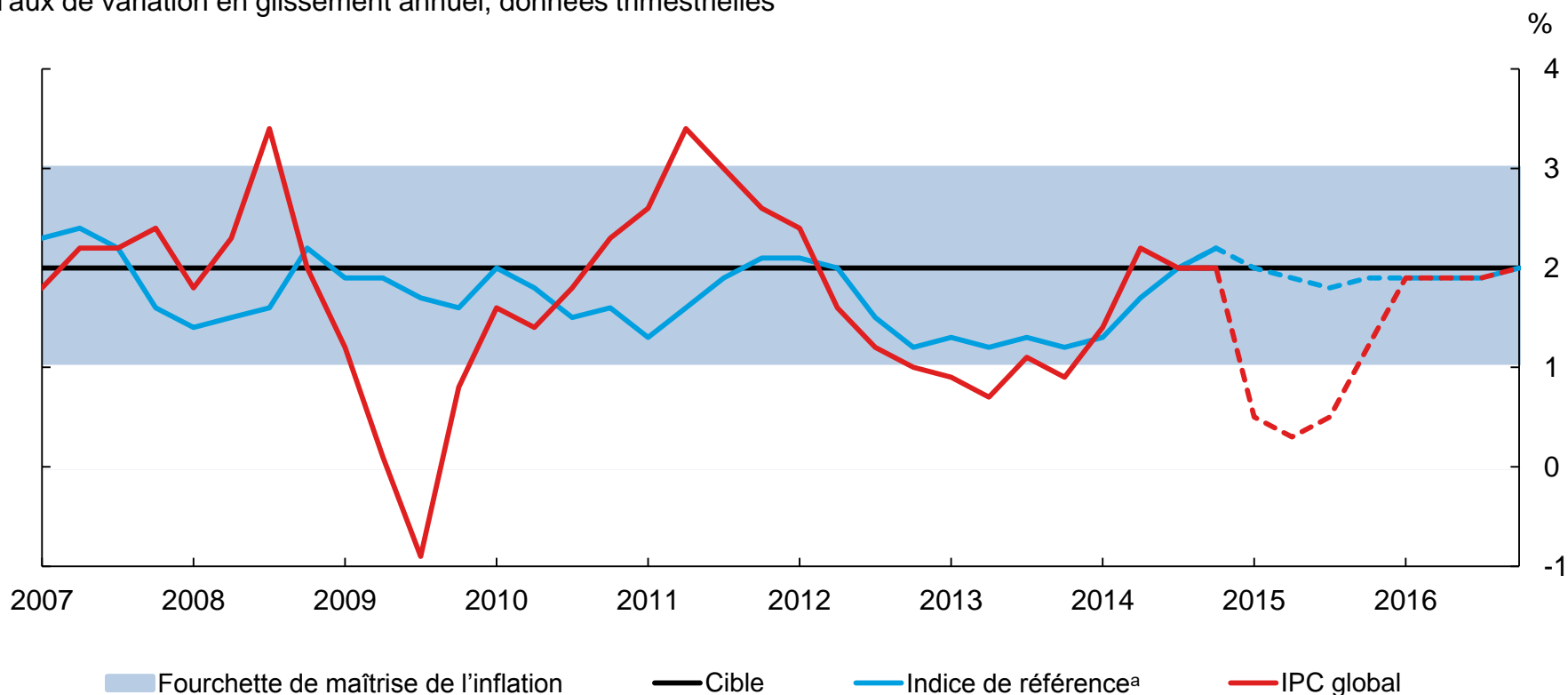


Sources : Statistique Canada et projections de la Banque du Canada, janvier 2015

# L'inflation globale recule en raison des prix du pétrole plus bas, mais l'inflation mesurée par l'indice de référence continue d'avoisiner 2 %

## L'inflation mesurée par l'IPC global devrait reculer sous 1 % en 2015

Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles

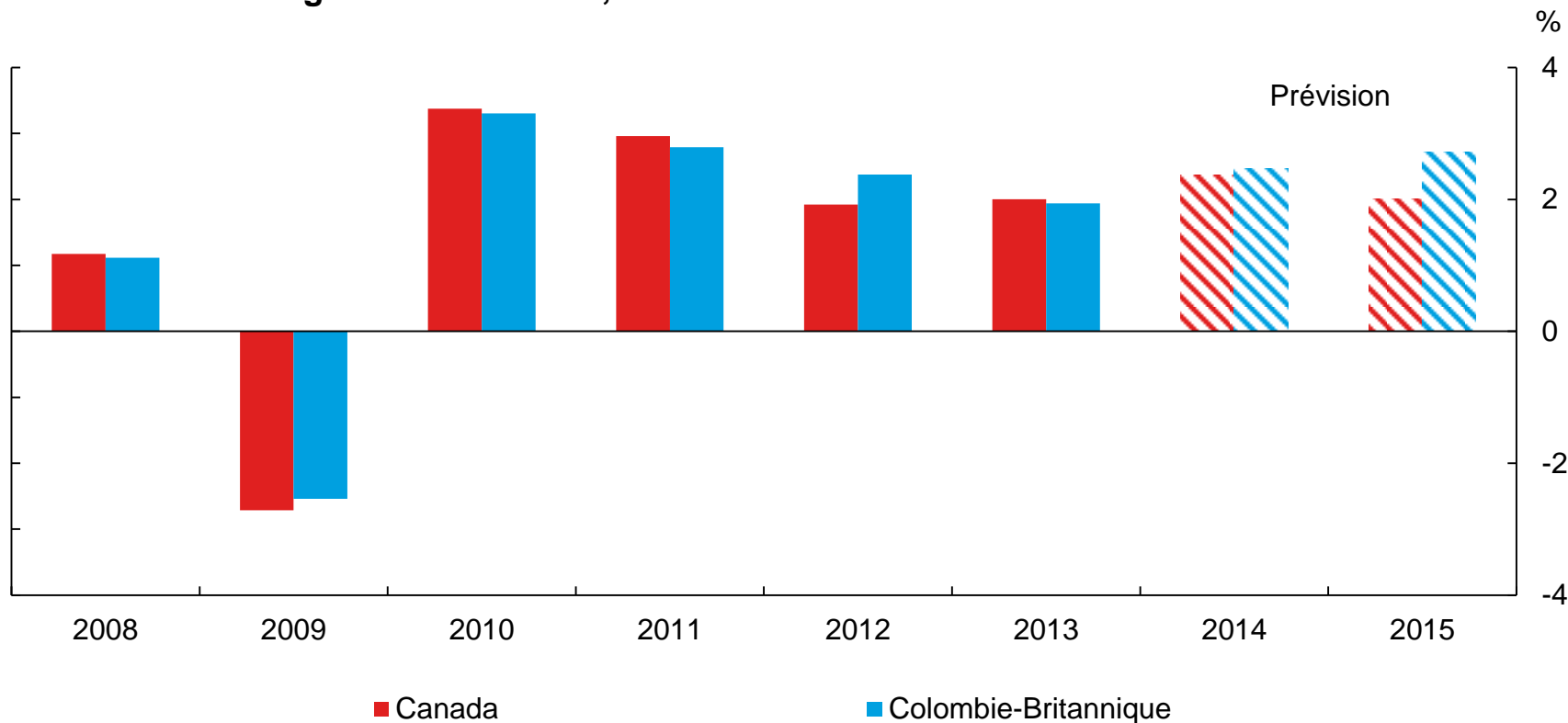


a. Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

Sources : Statistique Canada et projections de la Banque du Canada, janvier 2015

# La croissance économique de la Colombie-Britannique a été similaire à celle du Canada au cours des dernières années

## Taux de variation en glissement annuel, données annuelles

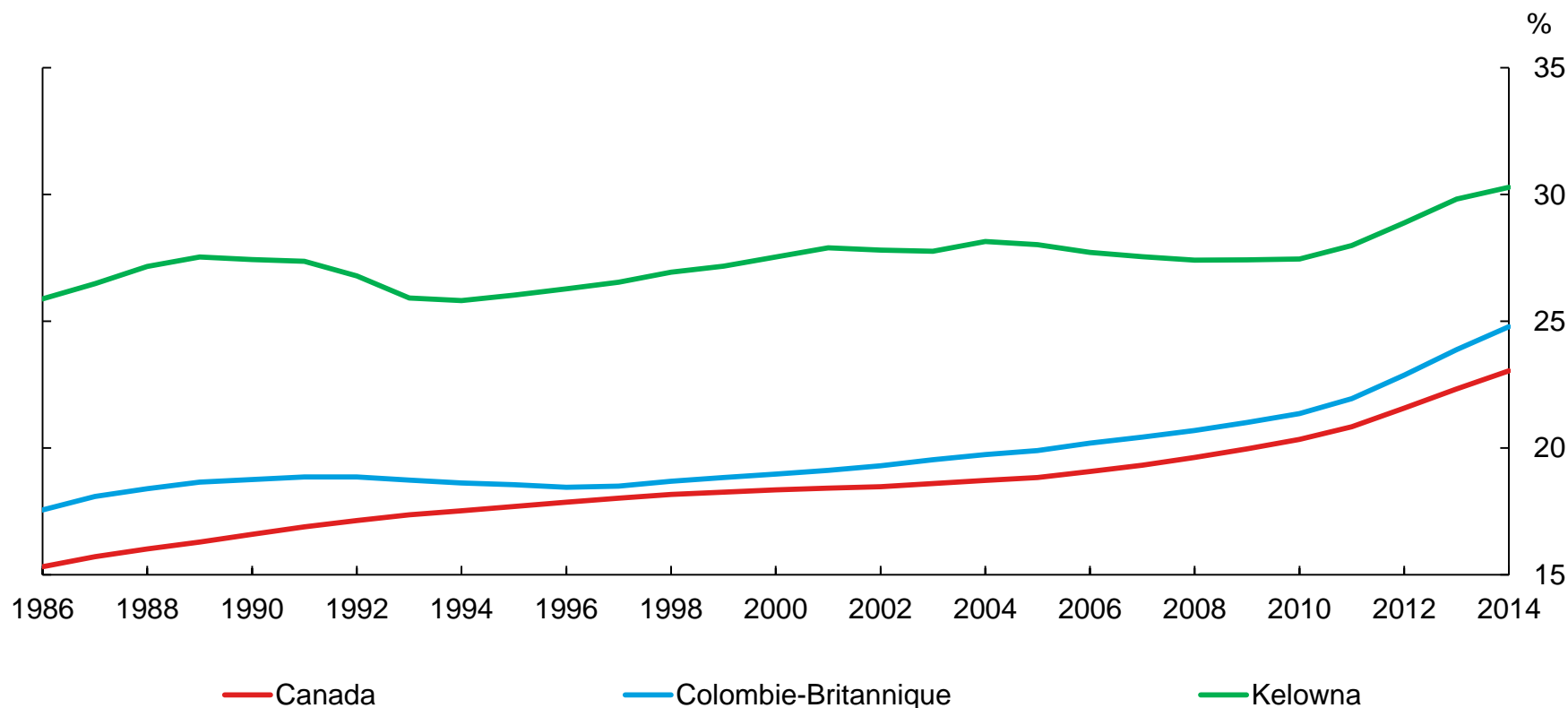


Nota : Les projections représentent la moyenne des estimations du secteur privé.

Sources : Statistique Canada, Banque de Montréal, Banque de Nouvelle-Écosse, Banque Toronto-Dominion, Banque Canadienne Impériale de Commerce, Banque Royale et calculs de la Banque du Canada

# Le vieillissement de la population est plus prononcé en Colombie-Britannique, particulièrement à Kelowna

## Ratio de dépendance des personnes âgées, données annuelles



Nota : Le ratio de dépendance des personnes âgées correspond au rapport entre la population âgée de plus de 64 ans et la population âgée de 15 à 64 ans.

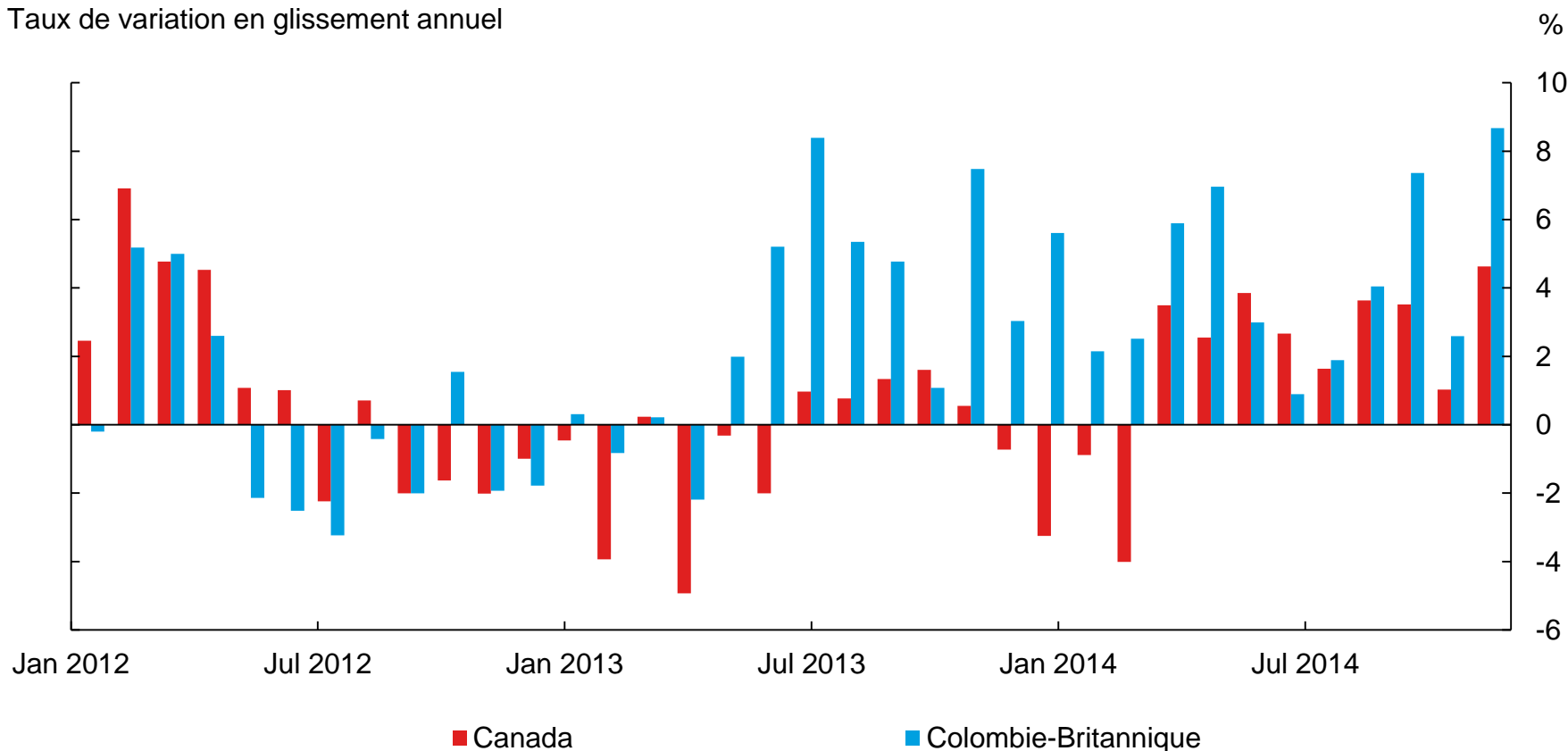
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : décembre 2014

# L'industrie du tourisme de la Colombie-Britannique dépasse celle du Canada

## Progression du nombre de touristes internationaux

Taux de variation en glissement annuel



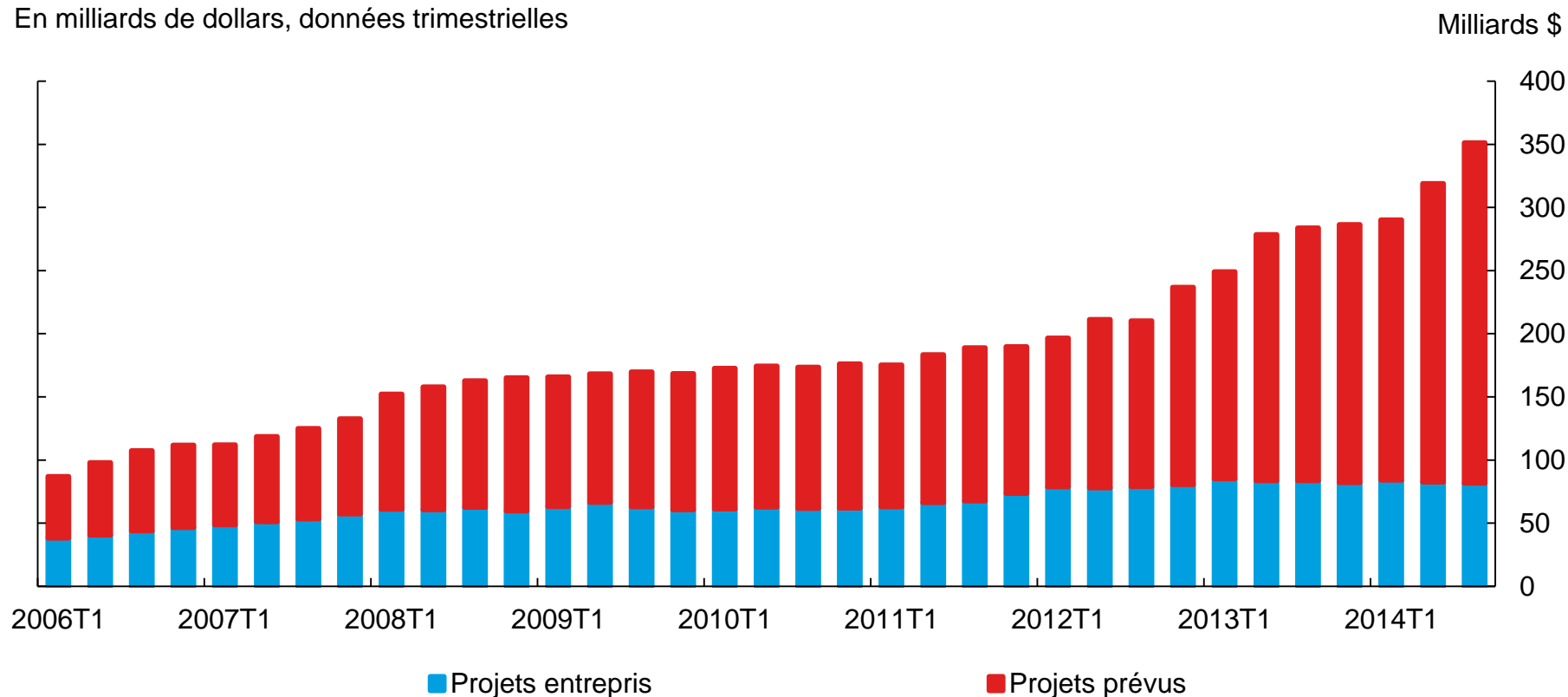
Source : Statistique Canada

Dernière observation : décembre 2014

# On note une augmentation des projets d'investissement prévus en Colombie-Britannique

## Projets d'investissement majeurs en Colombie-Britannique

En milliards de dollars, données trimestrielles



Source : BC Major Projects Inventory, Business Council of British Columbia

Dernière observation : 2014T3

# Avez-vous des questions?

