

Favoriser la prospérité économique et financière du Canada

Exposé présenté devant le département d'économie de l'Université de Regina
Regina (Saskatchewan)

24 novembre 2015



Lynn Patterson
Sous-gouverneure
Banque du Canada

Aperçu

Quel est le mandat de la Banque du Canada?

Perspectives économiques mondiales
et canadiennes

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

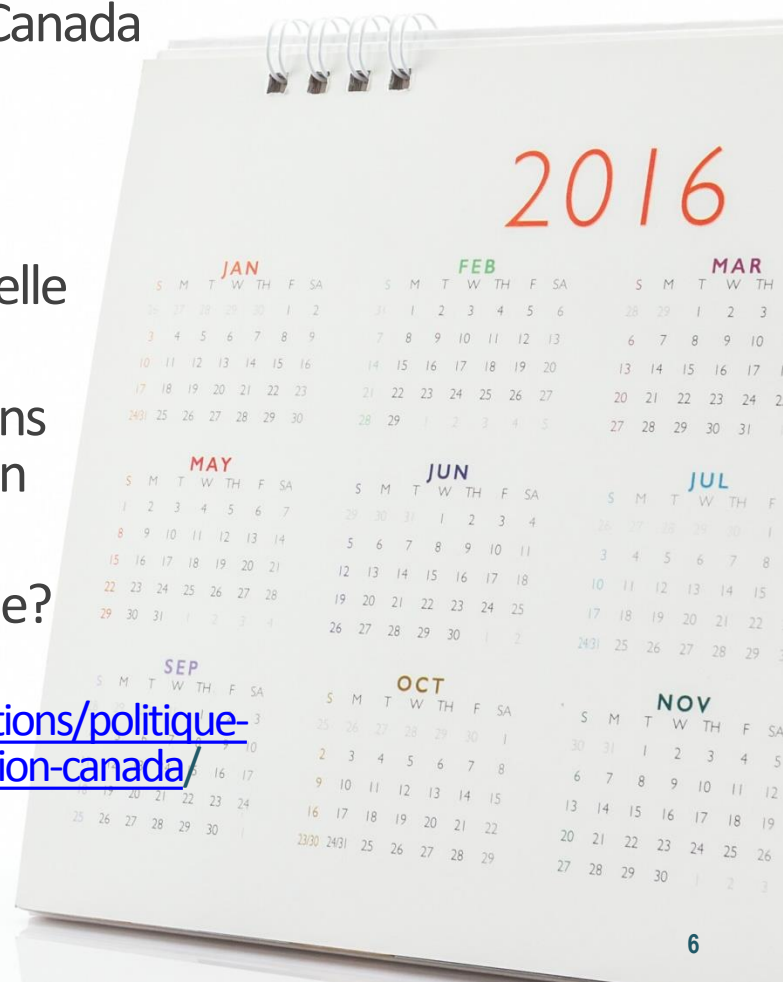
Reconduction de l'entente relative à la cible de maîtrise de l'inflation en 2016

L'entente relative à la cible de maîtrise de l'inflation conclue entre la Banque et le gouvernement du Canada est renouvelée tous les cinq ans.

Trois grandes questions se posent par rapport au renouvellement de 2016 :

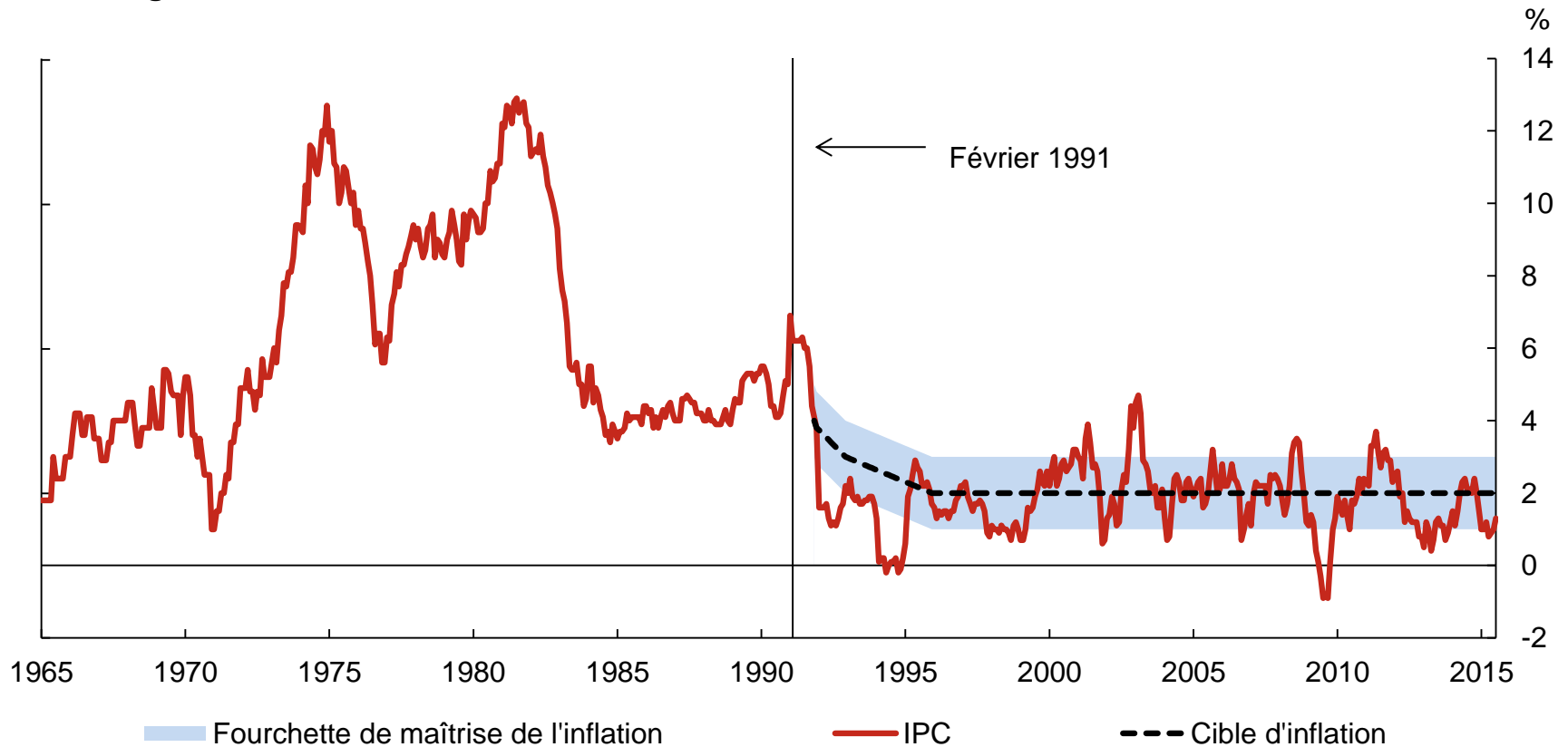
- Une cible de maîtrise de l'inflation de 2 % est-elle optimale?
- Comment devrait-on intégrer les considérations liées à la stabilité financière dans la formulation de la politique monétaire?
- L'IPCX devrait-il demeurer notre principal guide?

Pour en savoir plus : www.banqueducanada.ca/grandes-fonctions/politique-monetaire/reconduction-entente-relative-cible-maitrise-inflation-canada/



Politique monétaire : objectif atteint

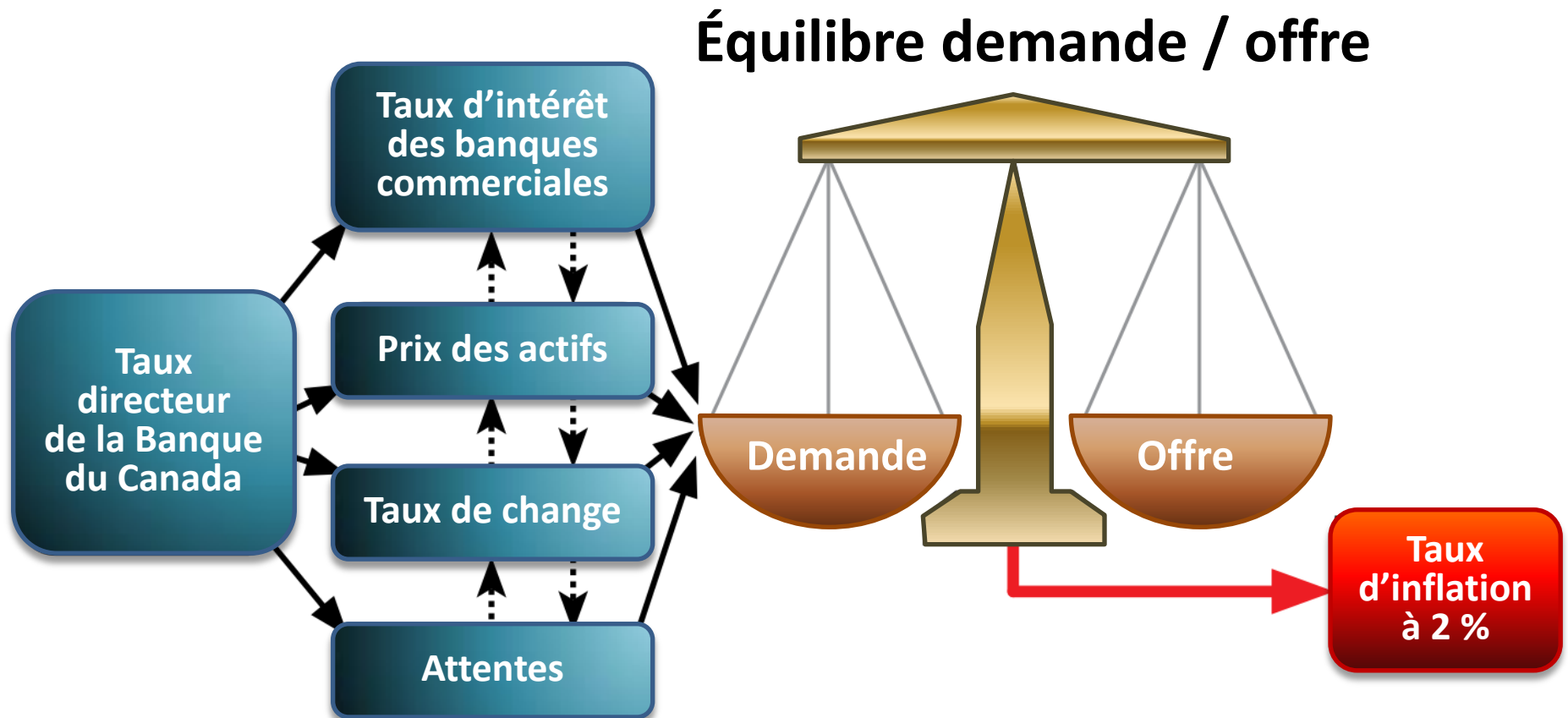
Taux d'augmentation sur douze mois, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

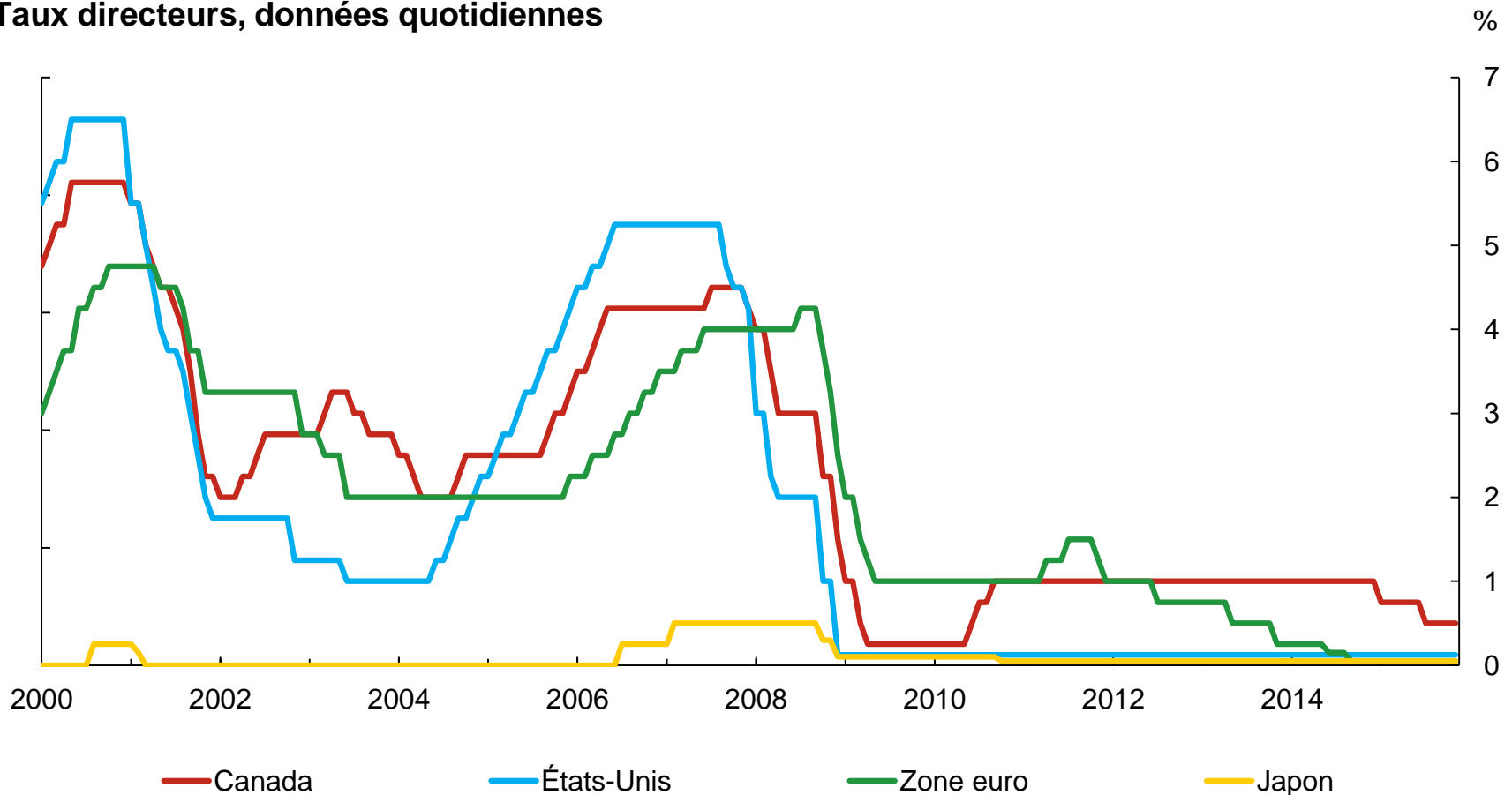
Dernière observation : juillet 2015

La transmission de la politique monétaire



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 : 17 novembre 2015

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 et l'infrastructure connexe;
- les systèmes de compensation et de règlement.

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

Principales 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 infrastructures de marchés financiers d'importance systémique et les systèmes de paiement importants;
- 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

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

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

Responsabilités clés : Monnaie

Notre objectif :

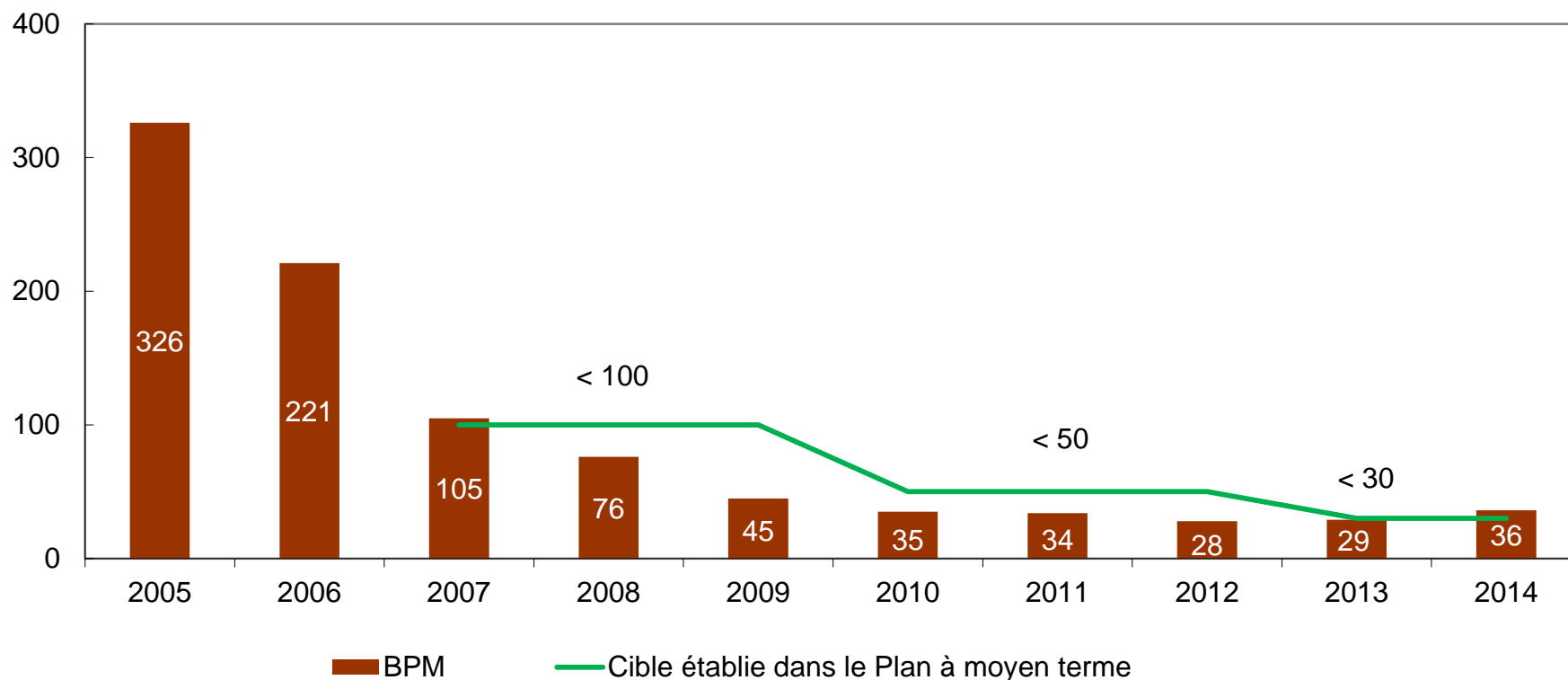
Fournir aux Canadiens des billets de banque qu'ils peuvent utiliser en toute confiance.

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

La contrefaçon se situe 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

Source : Banque du Canada

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

Notre objectif :

Procurer des services d'agent financier et des services bancaires au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier



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



Faits saillants

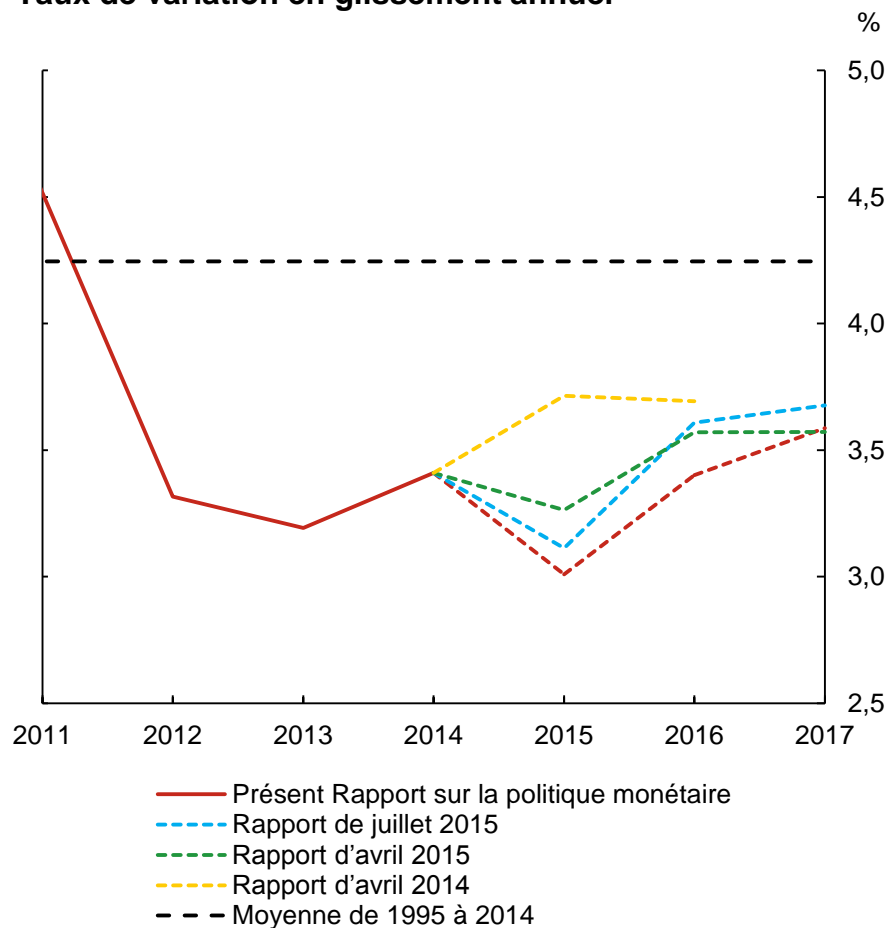
- L'économie mondiale est plus faible cette année, mais se redressera en 2016 et 2017.
 - Le ralentissement en Chine pèse sur les prix du pétrole et d'autres produits de base.
 - La reprise de l'économie américaine se confirme et stimule les exportations canadiennes.
- Le Canada s'ajuste à la baisse des cours du pétrole et des produits de base, dans un contexte d'assouplissement des conditions financières : réduction des taux d'emprunt et dépréciation du dollar canadien.
- Le choc des prix du pétrole a été particulièrement intense au premier semestre, en raison notamment de facteurs temporaires.
- La croissance de l'économie canadienne dépassera la croissance potentielle au second semestre de 2015, à la faveur des exportations hors énergie et des investissements dans le secteur non énergétique. L'écart de production se résorbera à la mi-2017.
- L'inflation mesurée par l'indice de référence avoisinera 2 % et l'inflation mesurée par l'IPC global, à près de 1 %, a touché un creux. Ces deux mesures convergeront de façon durable à 2 % lorsque l'écart de production se résorbera.

Économie mondiale

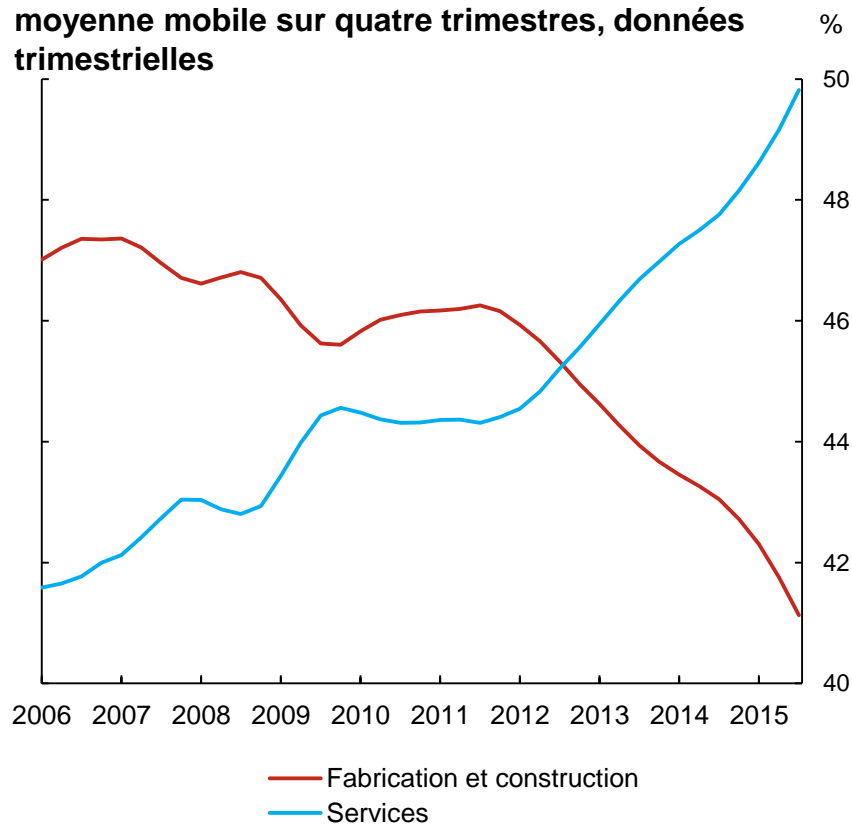


Le profil d'évolution de la croissance mondiale est plus bas qu'anticipé

Taux de variation en glissement annuel



Économie chinoise, pourcentage du PIB nominal, moyenne mobile sur quatre trimestres, données trimestrielles

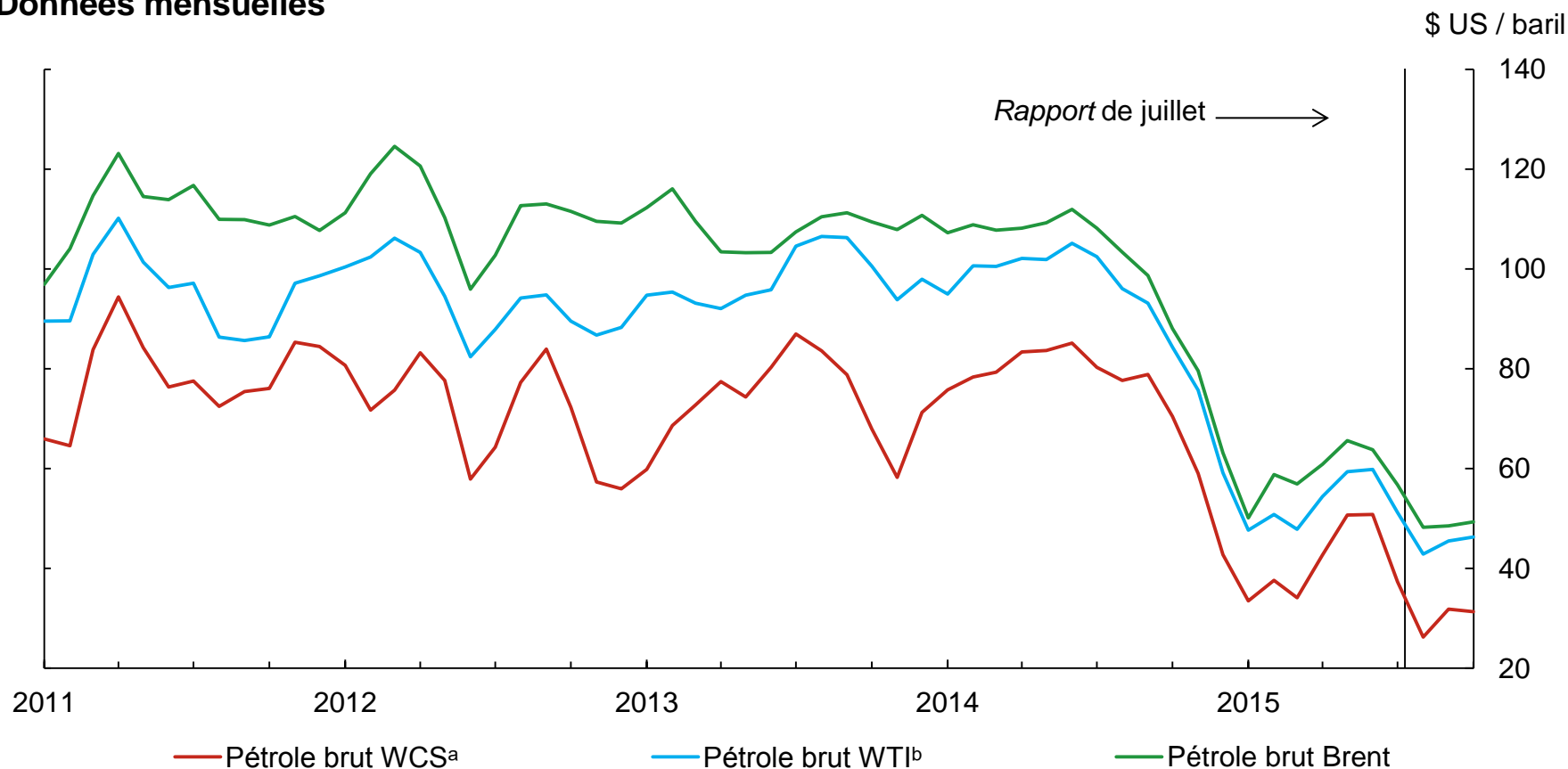


Nota : Les services sont évalués d'après la production du secteur tertiaire.
Source : Bureau national des statistiques de Chine

Dernière observation : 2015T3

Les cours du pétrole ont reculé davantage en raison de facteurs liés à l'offre et à la demande

Données mensuelles



a. Le sigle WCS signifie Western Canada Select.

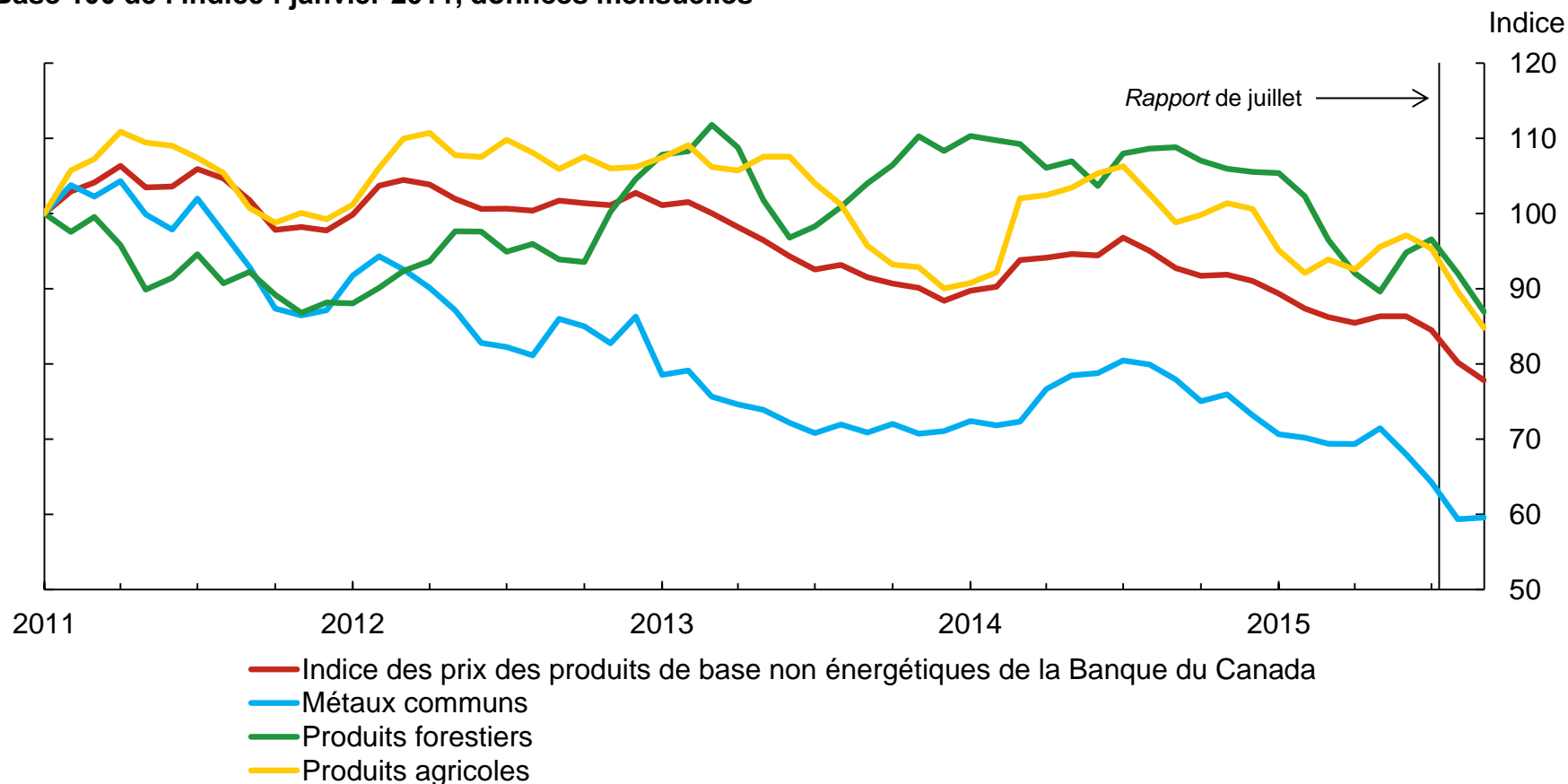
b. Le sigle WTI signifie West Texas Intermediate.

Sources : Haver Analytics et Bloomberg

Dernière observation : octobre 2015

Les prix des produits de base non énergétiques se sont affaiblis de nouveau

Base 100 de l'indice : janvier 2011, données mensuelles

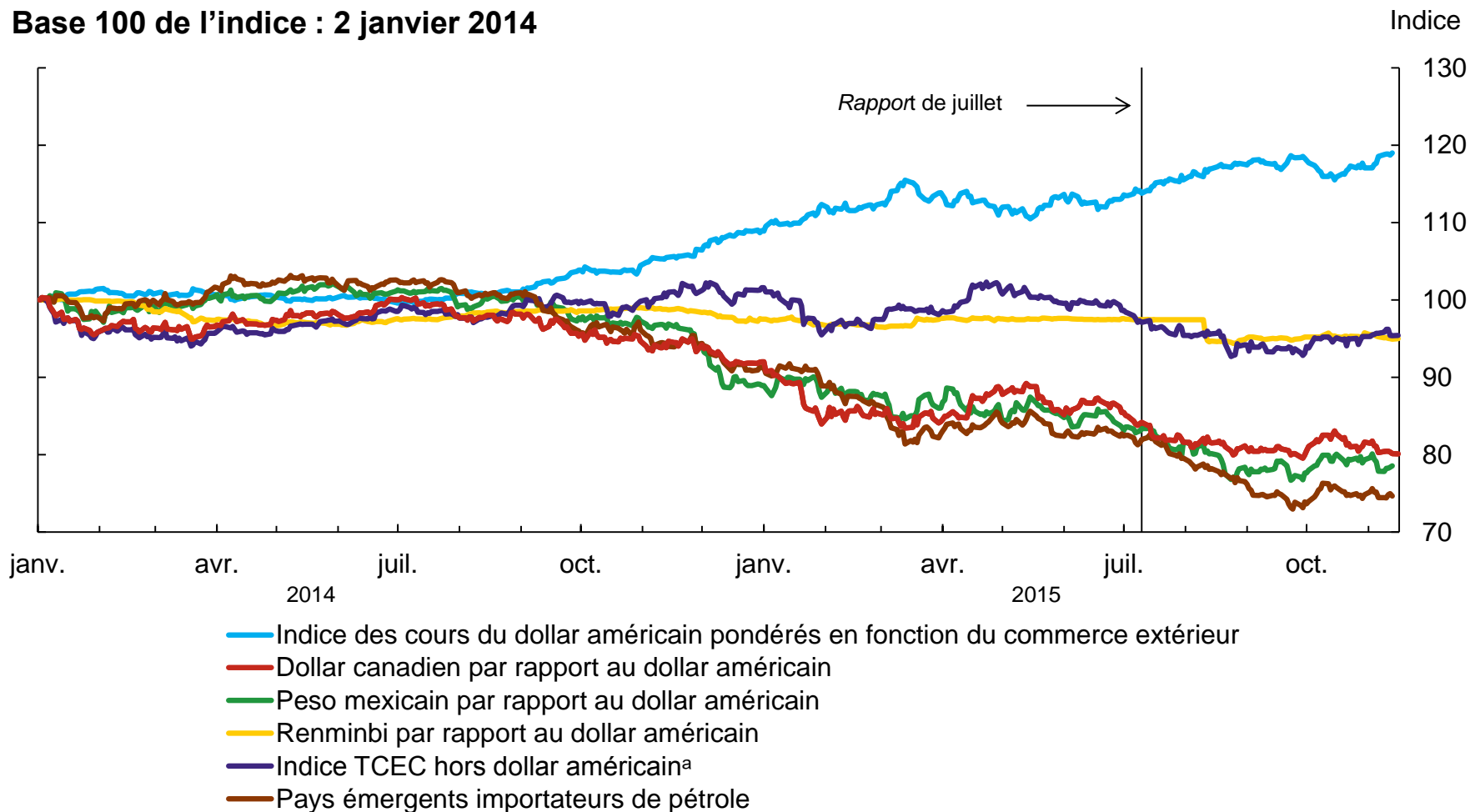


Source : Banque du Canada

Dernière observation : septembre 2015

L'appréciation du dollar américain se poursuit

Base 100 de l'indice : 2 janvier 2014



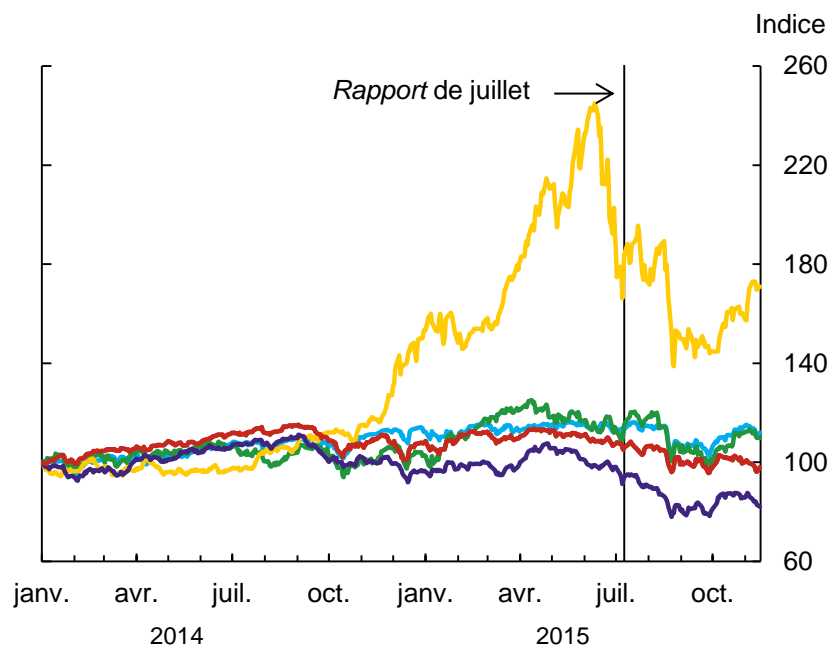
a. L'indice de taux de change effectif du dollar canadien (indice TCEC) est une moyenne pondérée des taux de change bilatéraux du dollar canadien par rapport aux monnaies des principaux partenaires commerciaux du Canada. Une hausse indique une appréciation du dollar canadien.

Sources : banques centrales nationales, presse financière et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 16 novembre 2015

Les conditions financières se sont détériorées

Base 100 de l'indice : 2 janvier 2014

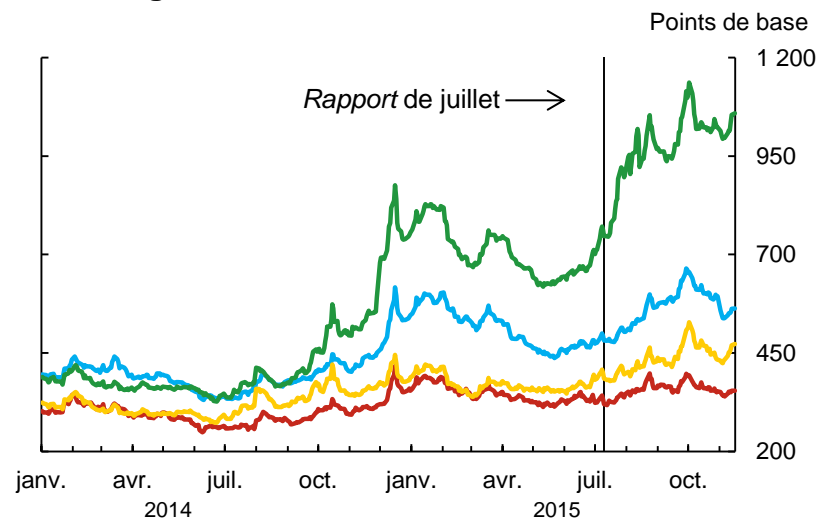


— Canada – Indice composite S&P/TSX
— États-Unis – S&P 500
— Zone euro – STOXX 50
— Chine – Indice composite SSE
— Indice MSCI marchés émergents

Source : Bloomberg

Dernière observation : 16 novembre 2015

Écarts (corrigés en fonction des clauses optionnelles) entre les obligations à rendement élevé et les obligations du Trésor américain



— Obligations souveraines des marchés émergents
— Obligations de sociétés des marchés émergents
— Obligations à rendement élevé de sociétés énergétiques américaines
— Obligations à rendement élevé de sociétés non énergétiques américaines

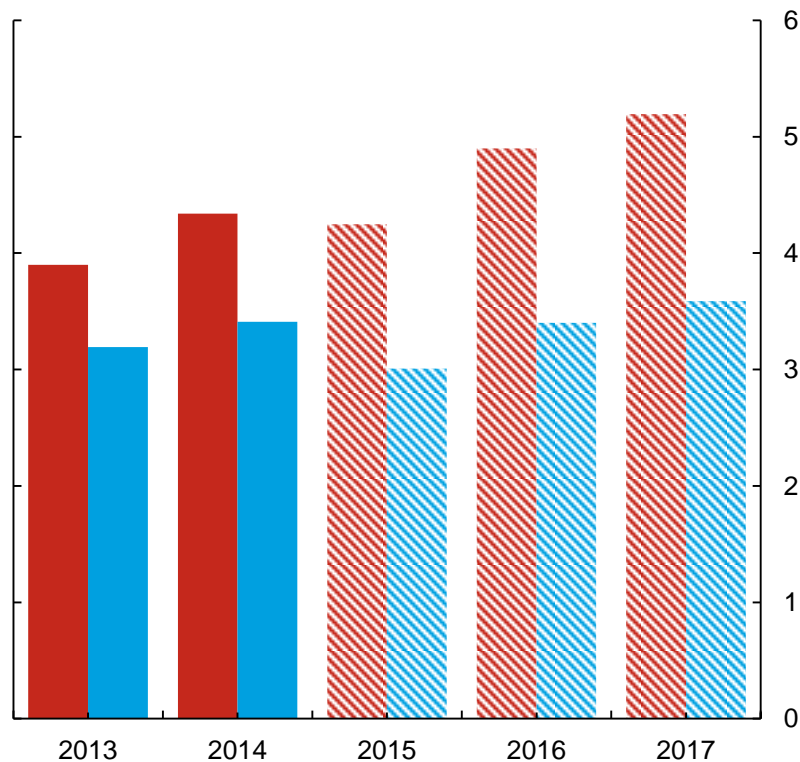
Nota : L'indice des obligations de sociétés des marchés émergents se compose à 43 % d'obligations de bonne qualité et à 57 % d'obligations à rendement élevé.

Source : Bank of America Merrill Lynch

Dernière observation : 16 novembre 2015

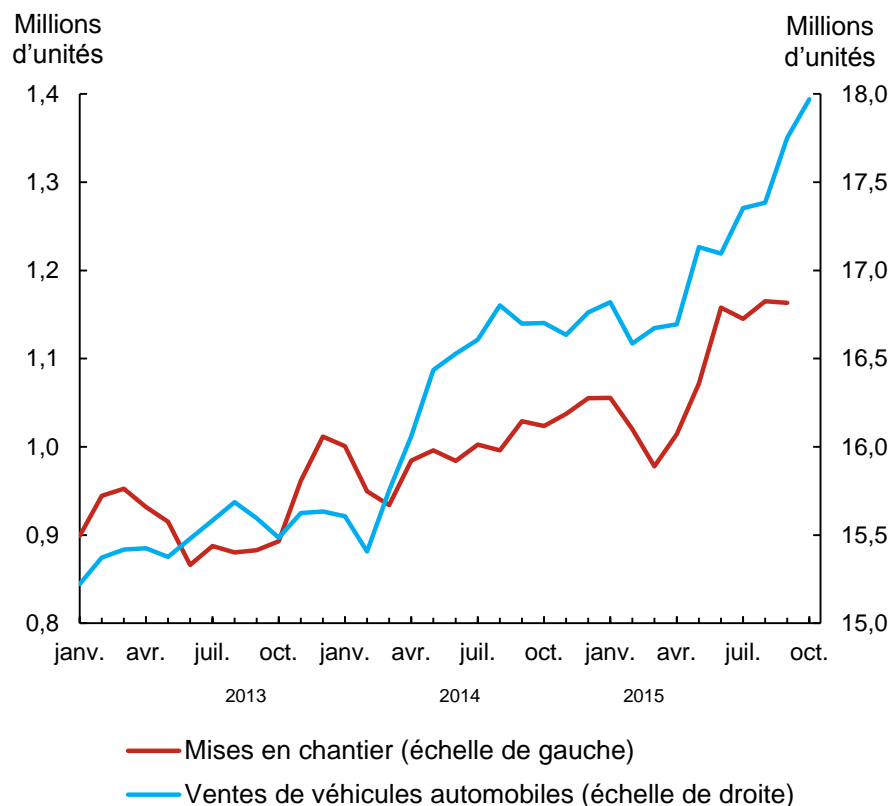
On observe une forte progression de la demande intérieure privée aux États-Unis

Taux de variation en glissement annuel



■ Mesure de l'activité étrangère utilisée par la Banque du Canada
■ PIB mondial

Moyenne mobile sur trois mois, données mensuelles



Sources : Bureau du recensement des États-Unis et Bureau d'analyse économique des États-Unis

Dernières observations : septembre 2015 (mises en chantier) et octobre 2015 (ventes de véhicules automobiles)

Sommaire : projection relative à la croissance de l'économie mondiale

	Part du PIB mondial (en pourcentage)	Croissance projetée (en pourcentage)		
		2015	2016	2017
États-Unis	16	2,5	2,6	2,5
Zone euro	12	1,5	1,5	1,5
Japon	4	0,6	0,8	0,7
Chine	17	6,8	6,3	6,2
Pays émergents importateurs de pétrole	33	3,2	3,8	4,2
Autres pays	18	1,3	2,7	3,2
Ensemble du monde	100	3,0	3,4	3,6



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Économie canadienne

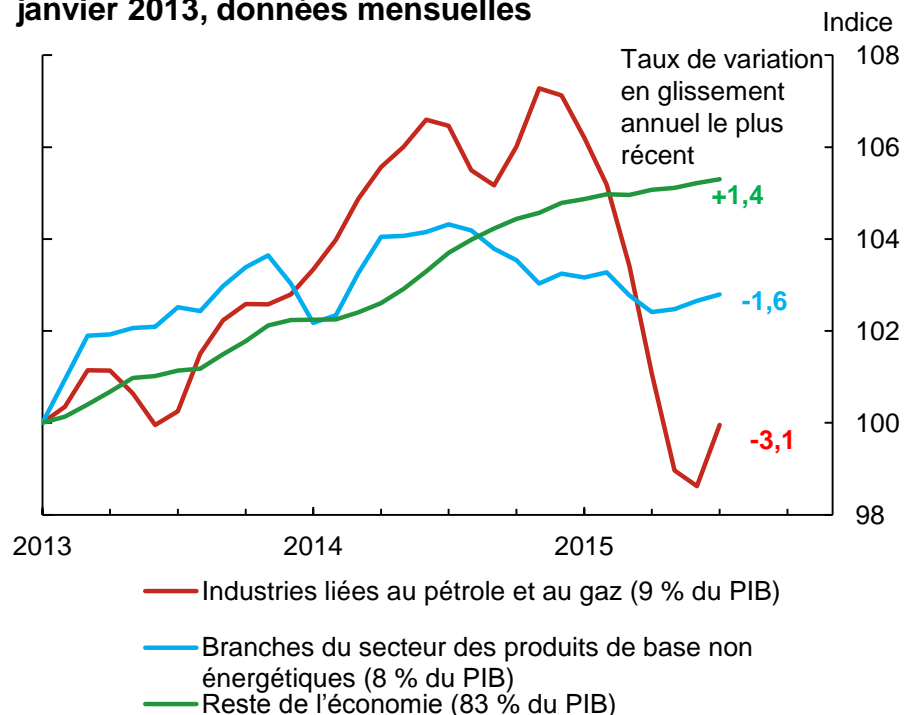


Faits saillants

- La redistribution requise entre les secteurs et les régions exigera du temps.
- Plusieurs facteurs facilitent les ajustements.
- L'économie rebondit, après une modeste contraction au premier semestre de 2015.
- La croissance du PIB réel devrait s'établir à un peu plus de 1 % en 2015, avant de s'élever à environ 2 % en 2016 et à quelque 2 ½ % en 2017.
- On peut s'attendre à ce que les capacités excédentaires soient résorbées à la mi-2017; l'inflation devrait alors demeurer à 2 % de façon durable.

Recul des prix du pétrole et d'autres produits de base; marge accrue de capacités excédentaires

**Moyenne mobile sur trois mois, base 100 de l'indice :
janvier 2013, données mensuelles**

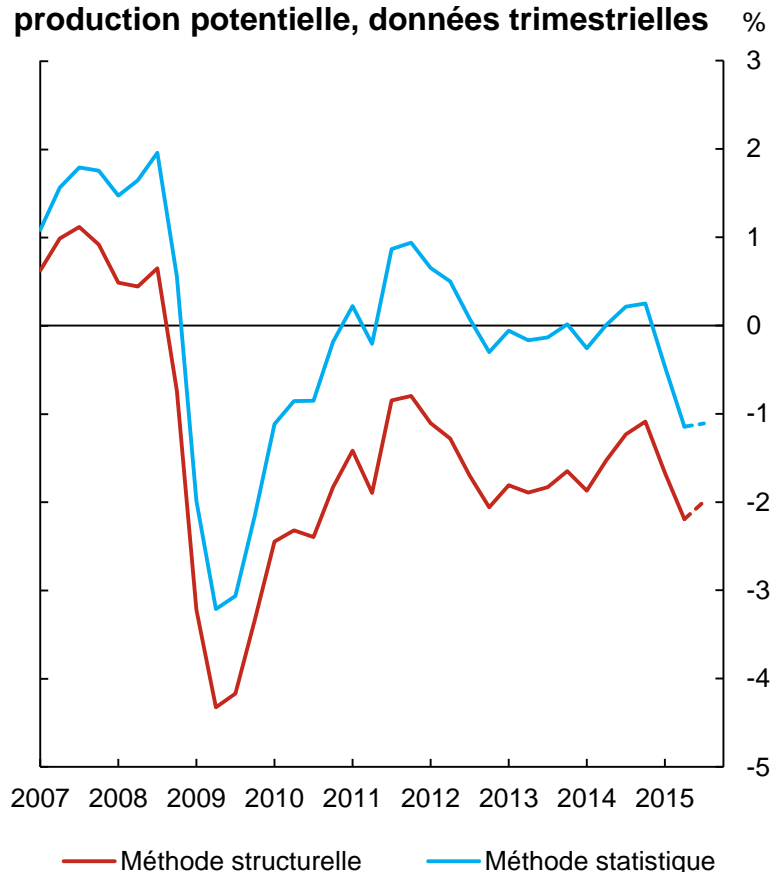


Nota : Les industries liées au pétrole et au gaz sont les suivantes : extraction, activités de soutien et travaux de génie. Les branches d'activité liées au secteur des produits de base non énergétiques comprennent notamment l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse, l'extraction minière et l'exploitation en carrière, la fabrication de produits en bois, la fabrication de produits minéraux non métalliques, la première transformation des métaux, la fabrication de produits métalliques, la fabrication du papier, la fabrication de produits chimiques (exception faite des produits pharmaceutiques) et la fabrication de produits en caoutchouc et en plastique. Les secteurs de la fabrication de produits pharmaceutiques, de la fabrication d'aliments et de l'impression sont exclus de ce calcul, puisqu'ils concernent des biens de consommation.

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

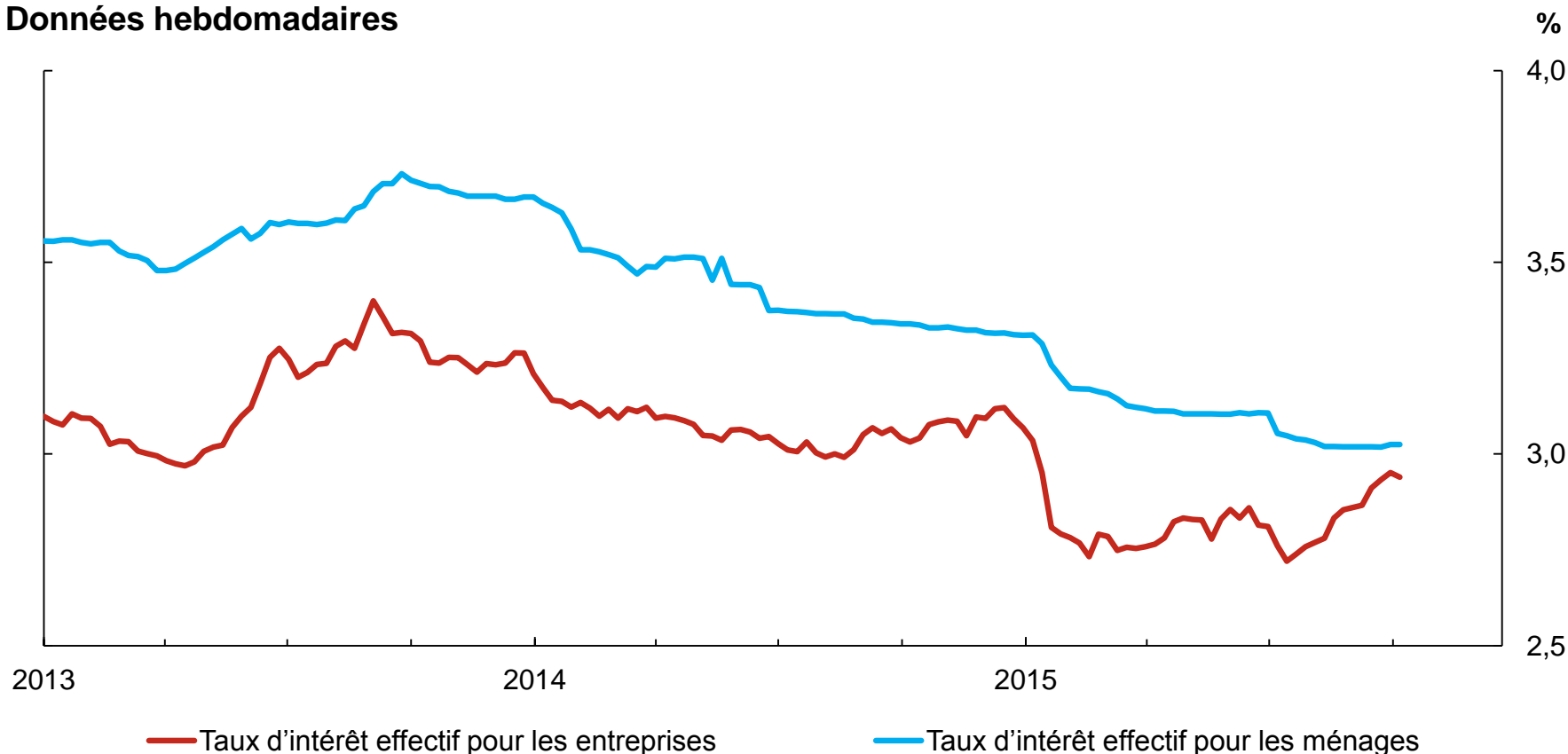
Dernière observation : juillet 2015

**Écart en pourcentage entre le PIB réel et la
production potentielle, données trimestrielles**



Les taux d'emprunt des ménages et des entreprises demeurent favorables

Données hebdomadaires



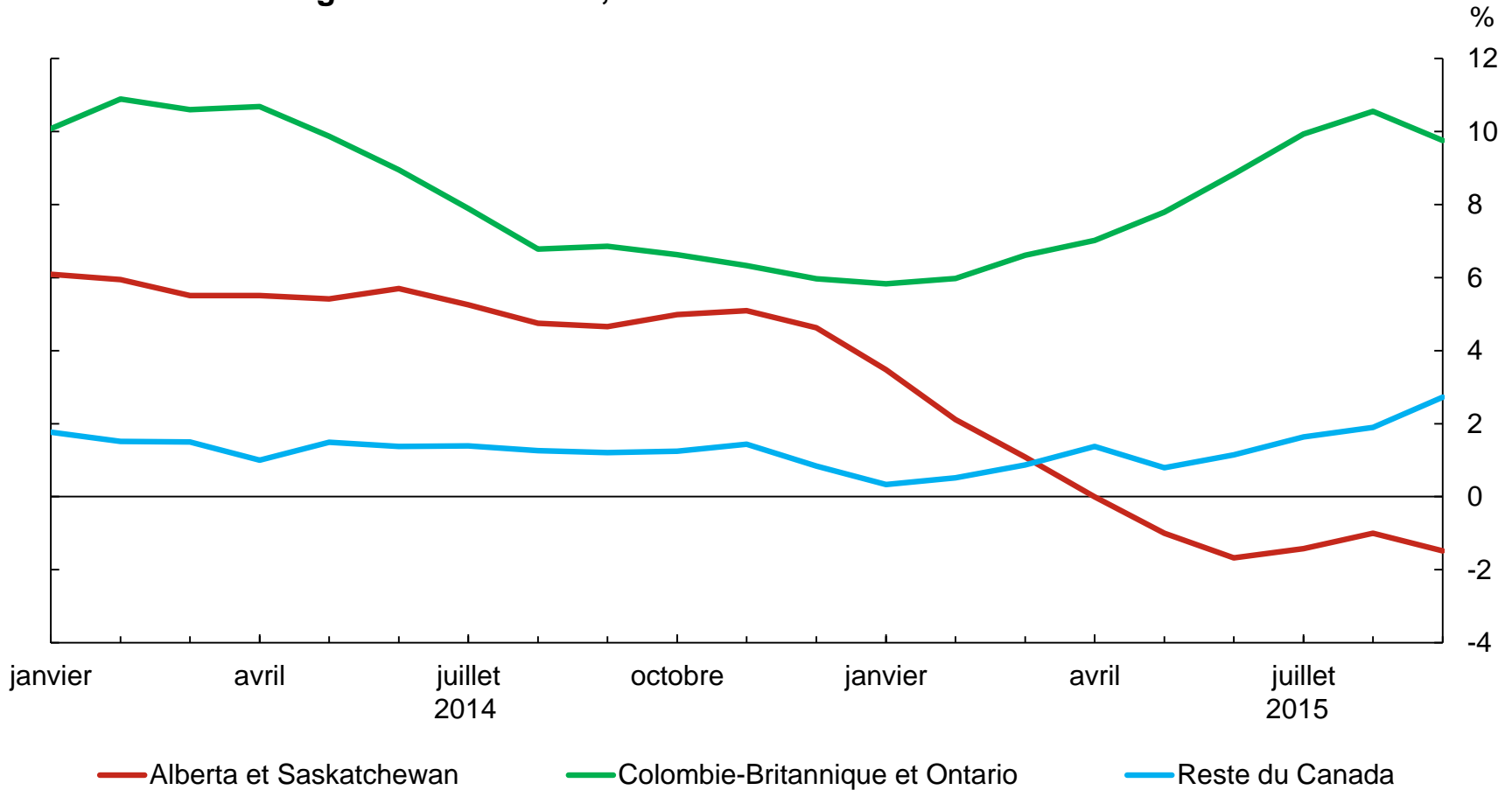
Nota : Pour de plus amples renseignements sur ces séries, voir Statistiques>Conditions du crédit>Conditions financières dans le site Web de la Banque du Canada.

Source : Banque du Canada

Dernière observation : 16 octobre 2015

Les marchés de l'habitation continuent de suivre différentes tendances

Prix des maisons du Service inter-agences, moyenne mobile sur six mois, taux de variation en glissement annuel, données mensuelles



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

Dernière observation : septembre 2015

Divergences régionales

Variation des indicateurs économiques depuis novembre 2014

		Canada	Régions où le secteur de l'énergie est fortement présent ^a	Reste du Canada
Emploi (Enquête sur la population active)	%	0,6	0,7	0,6
Taux de chômage ^b	points de pourcentage	0,4	2,0	0,0
Ventes au détail (nominales) ^c	%	1,1	-2,8	2,1
Ventes de véhicules automobiles ^d	%	1,3	-7,6	10,8
Reventes de logements ^b	%	0,7	-22,1	5,9
Mises en chantier ^b	%	20,5	-13,3	32,1

a. Alberta, Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador

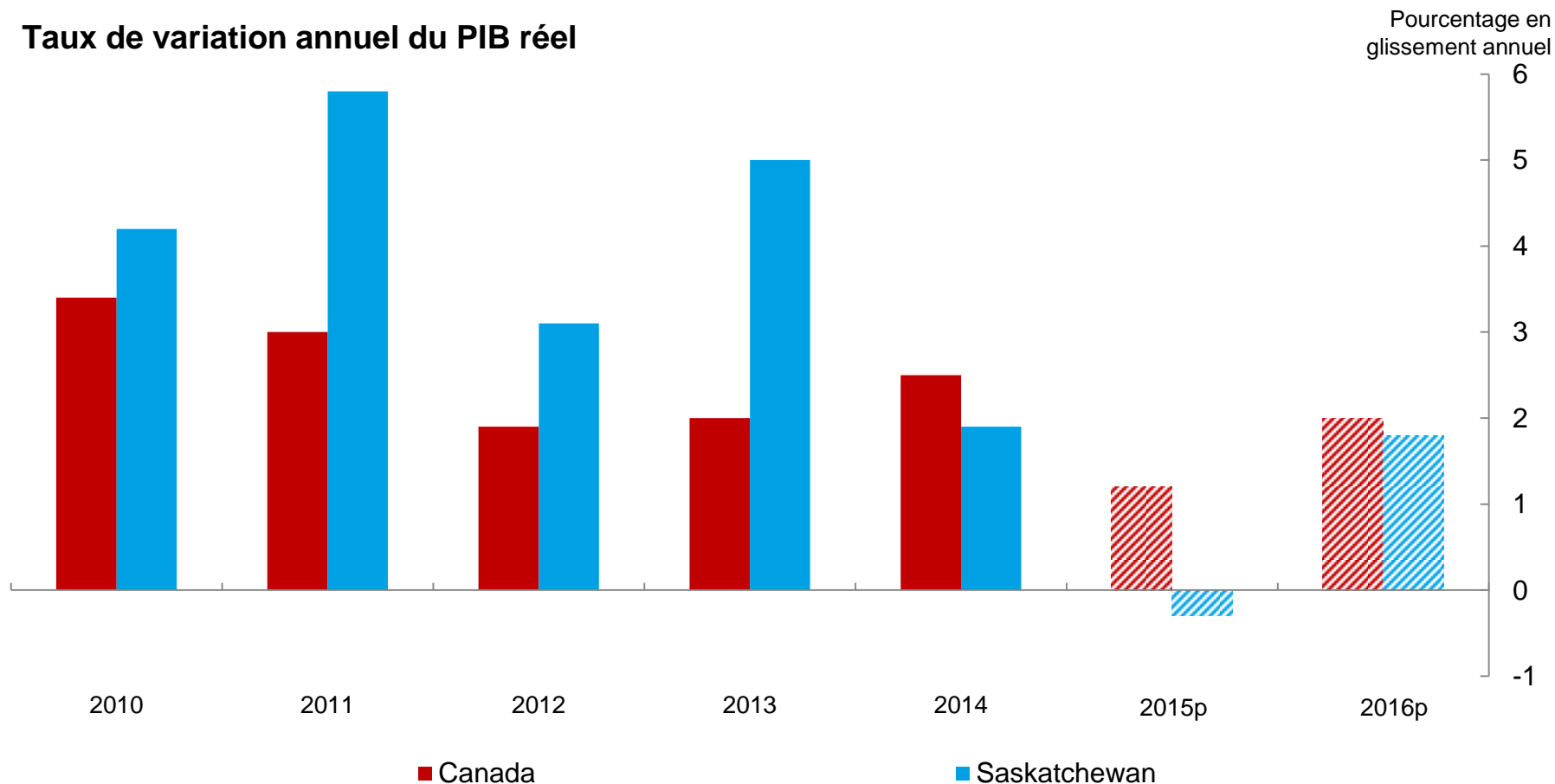
b. Dernière observation : octobre 2015

c. Dernière observation : août 2015

d. Dernière observation : septembre 2015

Selon les prévisionnistes du secteur privé, la croissance du PIB de la Saskatchewan restera en deçà de celle du PIB national en 2015 et 2016

Taux de variation annuel du PIB réel

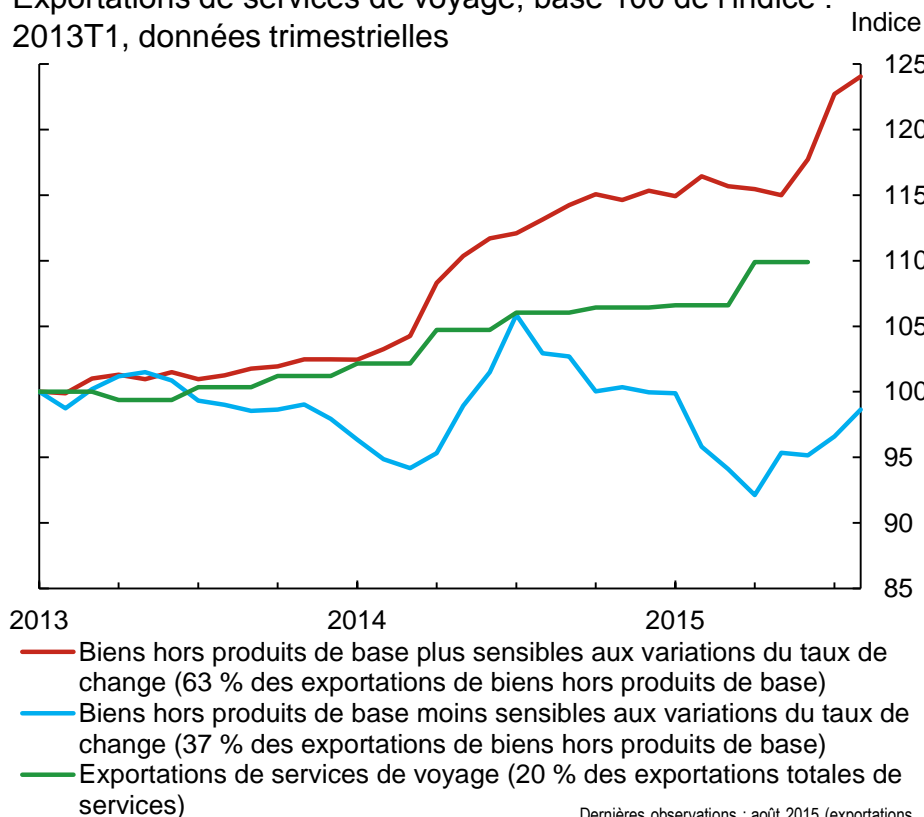


Sources : Statistique Canada et prévisions du secteur privé

Profil des exportations

Exportations de biens hors produits de base, moyenne mobile sur trois mois, base 100 de l'indice : janvier 2013, données mensuelles

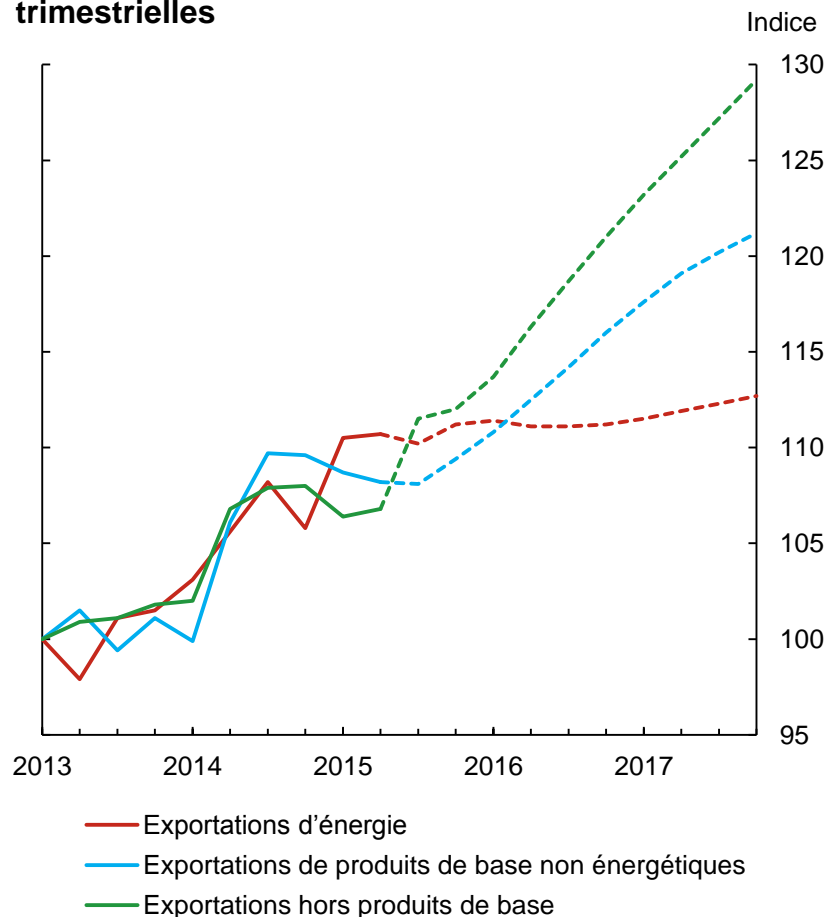
Exportations de services de voyage, base 100 de l'indice : 2013T1, données trimestrielles



Dernières observations : août 2015 (exportations de biens hors produits de base) et 2015T2 (exportations de services de voyage)

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

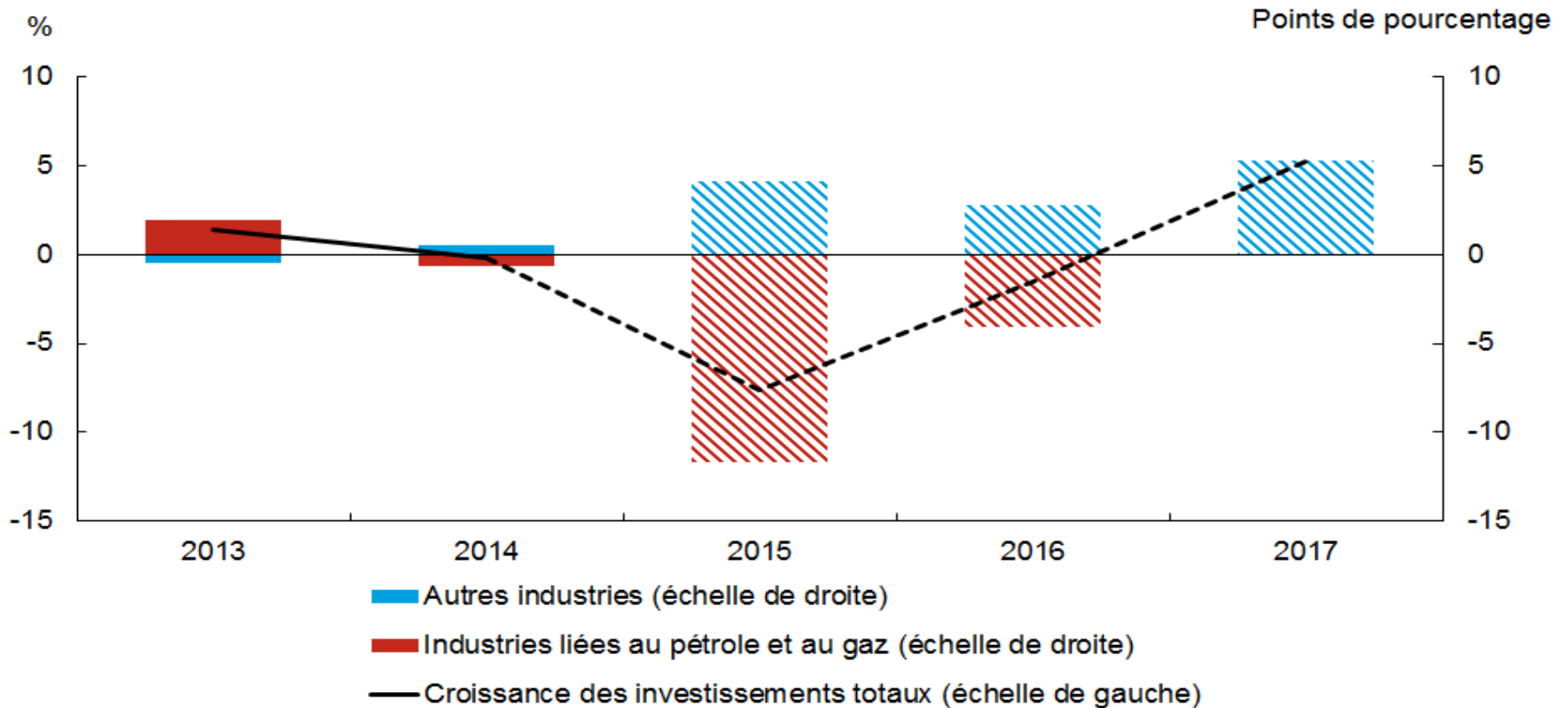
Base 100 de l'indice : 2013T1, données trimestrielles





La contribution des investissements dans les industries liées au pétrole et au gaz devrait demeurer négative en 2016

Contribution à la croissance des investissements totaux des entreprises, données annuelles



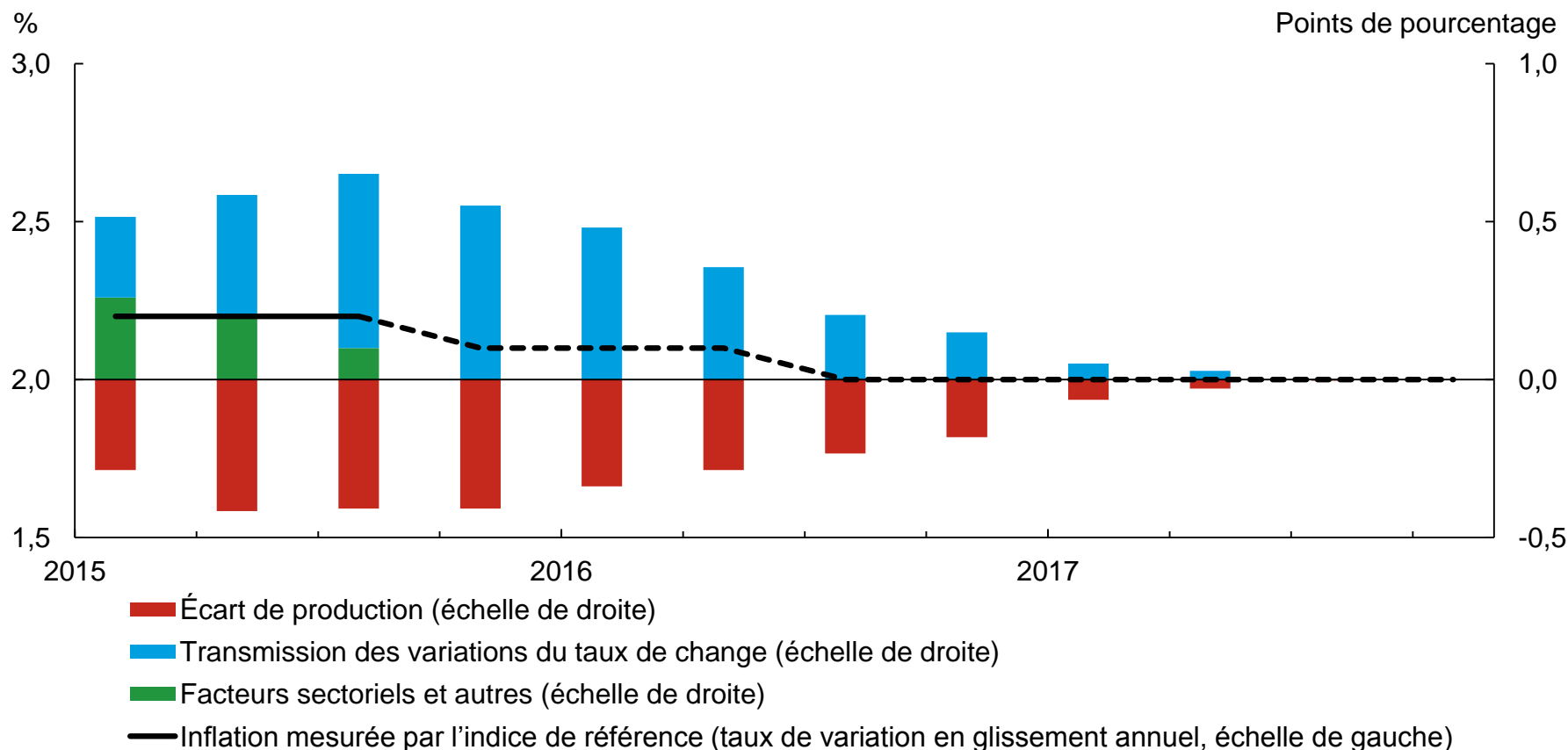
Projections

Contribution à la croissance annuelle moyenne du PIB réel En points de pourcentage

	2015	2016	2017
Consommation	1,2	1,1	1,0
Logement	0,3	0,0	0,0
Administrations publiques	0,2	0,1	0,2
Investissements fixes des entreprises	-0,9	-0,2	0,7
Total partiel : demande intérieure finale	0,8	1,0	1,9
Exportations	0,9	1,7	1,7
Importations	-0,3	-0,6	-1,1
Total partiel : exportations nettes	0,6	1,1	0,6
Stocks	-0,3	-0,1	0,0
PIB	1,1	2,0	2,5
Pour mémoire : Fourchette de la production potentielle	de 1,6 à 2,0	de 1,4 à 2,2	de 1,3 à 2,3
Revenu intérieur brut réel	-1,2	1,2	2,5

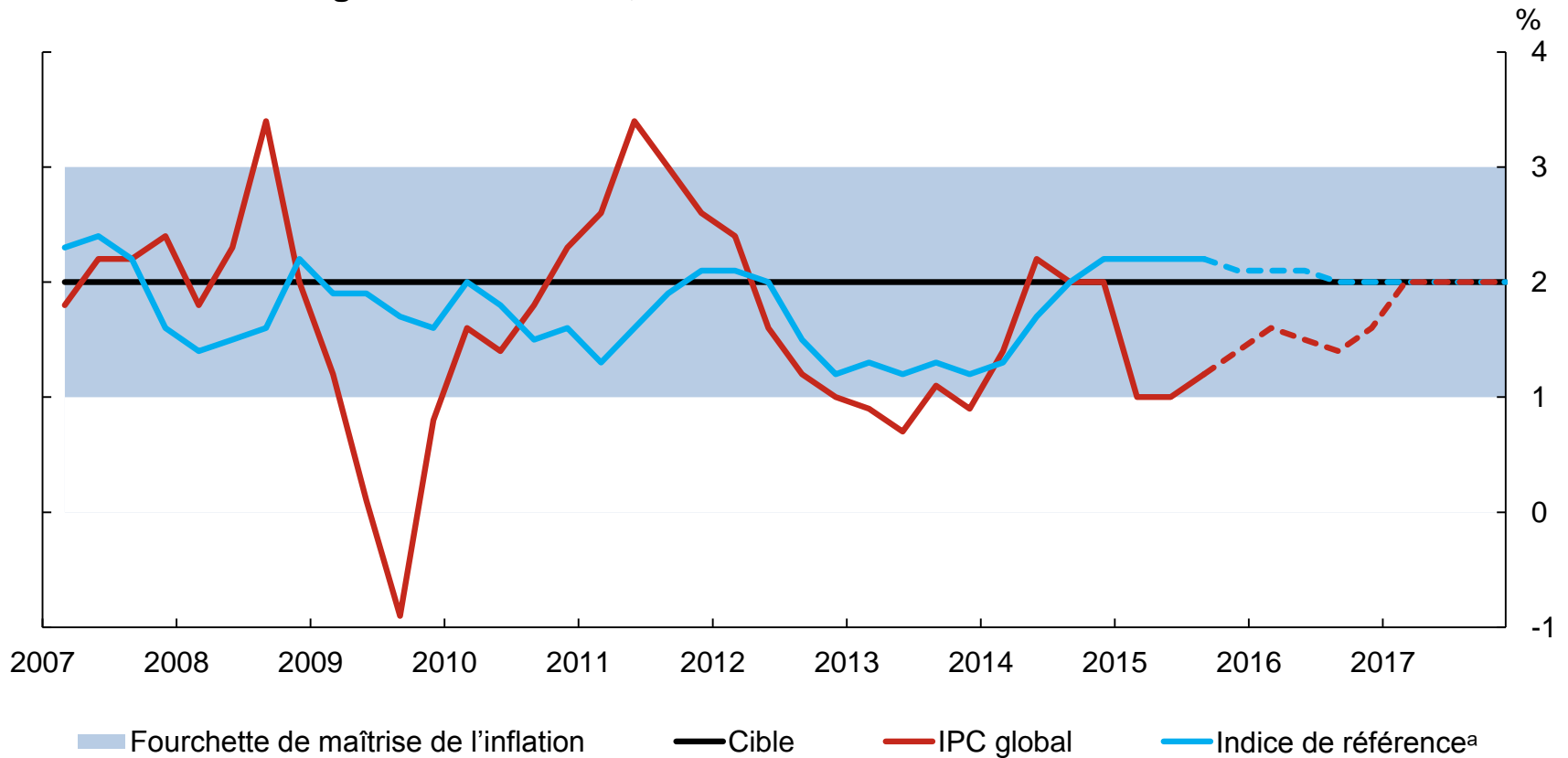
Les mesures de l'inflation fondamentale continuent de se situer près de la cible

Contribution à l'écart de l'inflation par rapport à la cible de 2 %



L'inflation devrait se maintenir à 2 %

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

Principaux risques entourant les perspectives d'inflation

- Exportations et investissements plus faibles au Canada
- Déséquilibres dans le secteur des ménages
- Demande privée plus vigoureuse aux États-Unis
- Prix des produits de base non énergétiques plus élevés
- Tensions sur les marchés financiers des économies émergentes



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Merci

