

Évolution selon deux axes : les perspectives de l'économie canadienne

Exposé présenté devant l'Association de l'industrie touristique de la Nouvelle-Écosse
et Cape Breton Partnership

Sydney (Nouvelle-Écosse)

Le 2 juin 2016



Aperçu

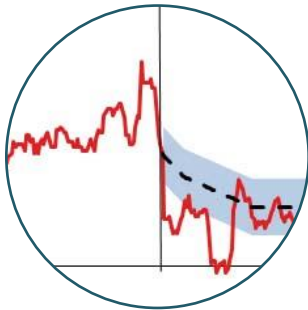
- Quel est le mandat de la Banque du Canada?
- Quelles sont les perspectives économiques?
 - Grandes économies
 - Canada
 - Nouvelle-Écosse
- Quelles sont les répercussions sur le tourisme?

Mandat et responsabilités de la Banque du Canada



Mandat et responsabilités

La Banque a pour mandat de favoriser la prospérité économique et financière du pays.



Politique monétaire



Gestion financière



Système financier



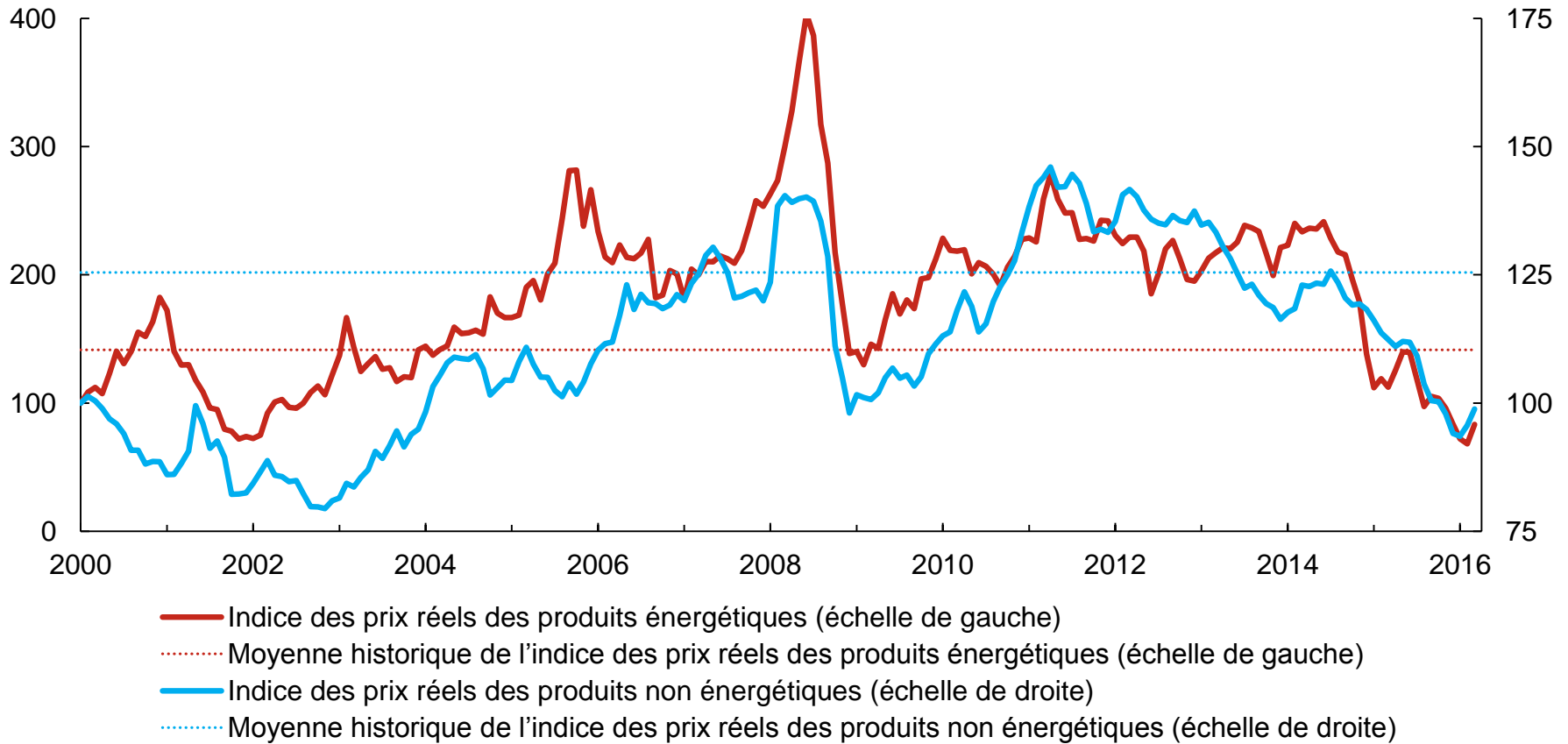
Monnaie

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



Les prix des produits de base demeurent bien en deçà des moyennes historiques

Base 100 de l'indice : janvier 2000, données mensuelles



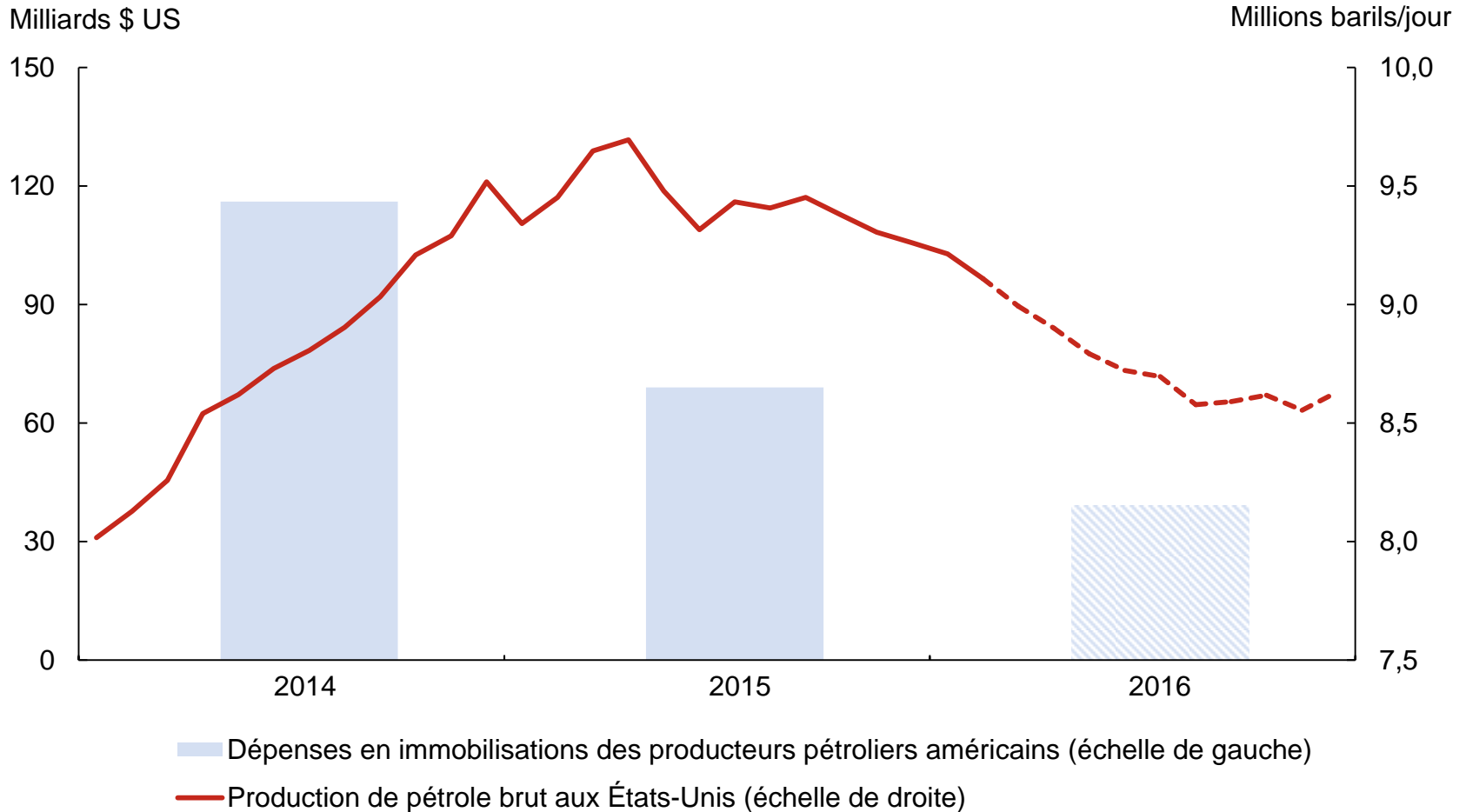
Nota : Les sous-indices des prix nominaux des produits de base établis par la Banque du Canada ont été corrigés à l'aide de l'indice implicite des prix du PIB des États-Unis.

Les moyennes historiques sont déterminées d'après les valeurs mensuelles moyennes de chaque indice pour la période 1972-2015.

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

Dernière observation : mars 2016

La baisse des dépenses en immobilisations et de la production de brut du secteur pétrolier aux États-Unis devrait contribuer à rééquilibrer le marché mondial de l'or noir



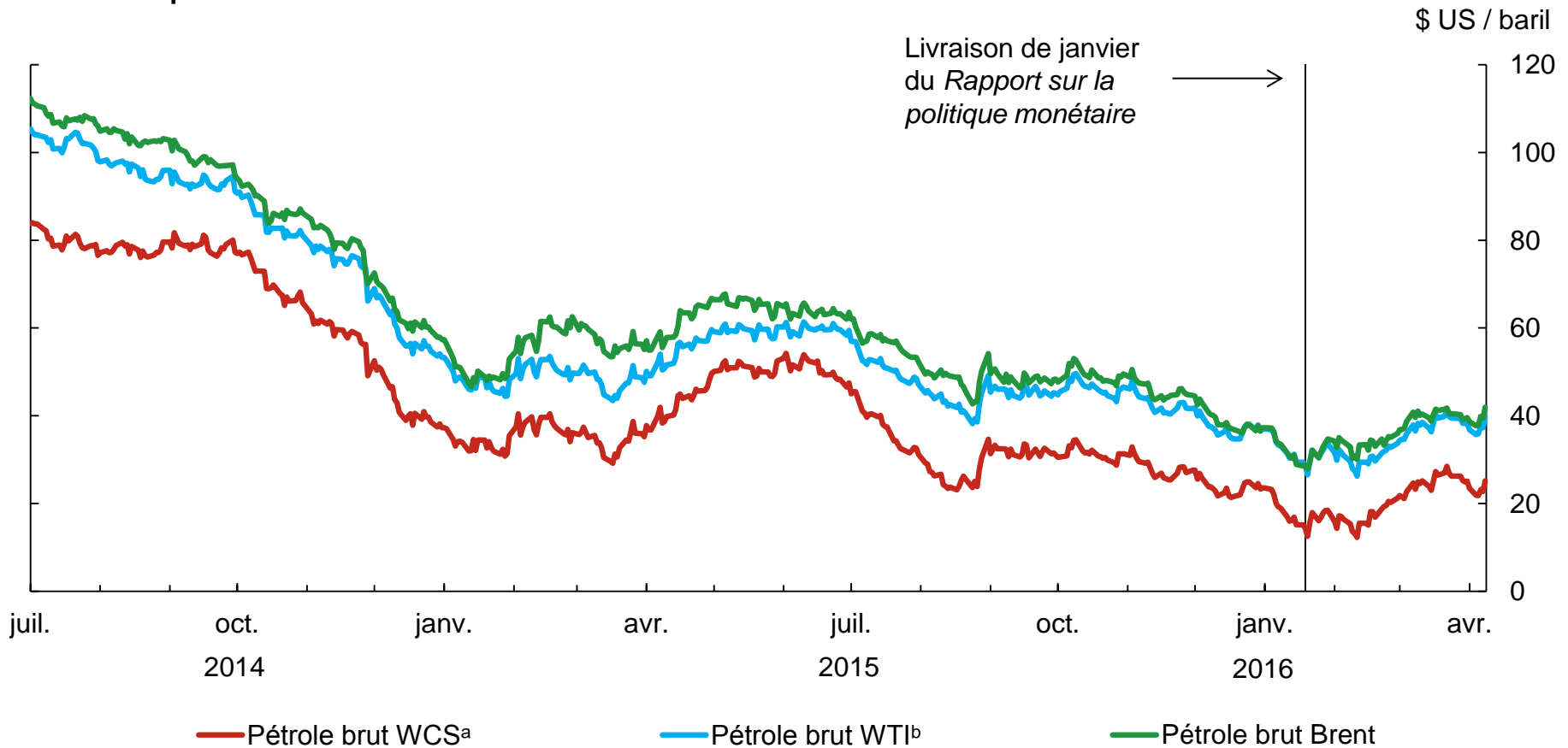
Nota : Les dépenses en immobilisations liées au pétrole aux États-Unis ont été calculées d'après les chiffres des rapports annuels de 53 producteurs de pétrole indépendants.

Sources : Agence internationale de l'énergie et calculs de la Banque du Canada

Dernières valeurs du graphique : 2016 (dépenses en immobilisations) et décembre 2016 (production de pétrole)

Les cours du pétrole brut demeurent faibles

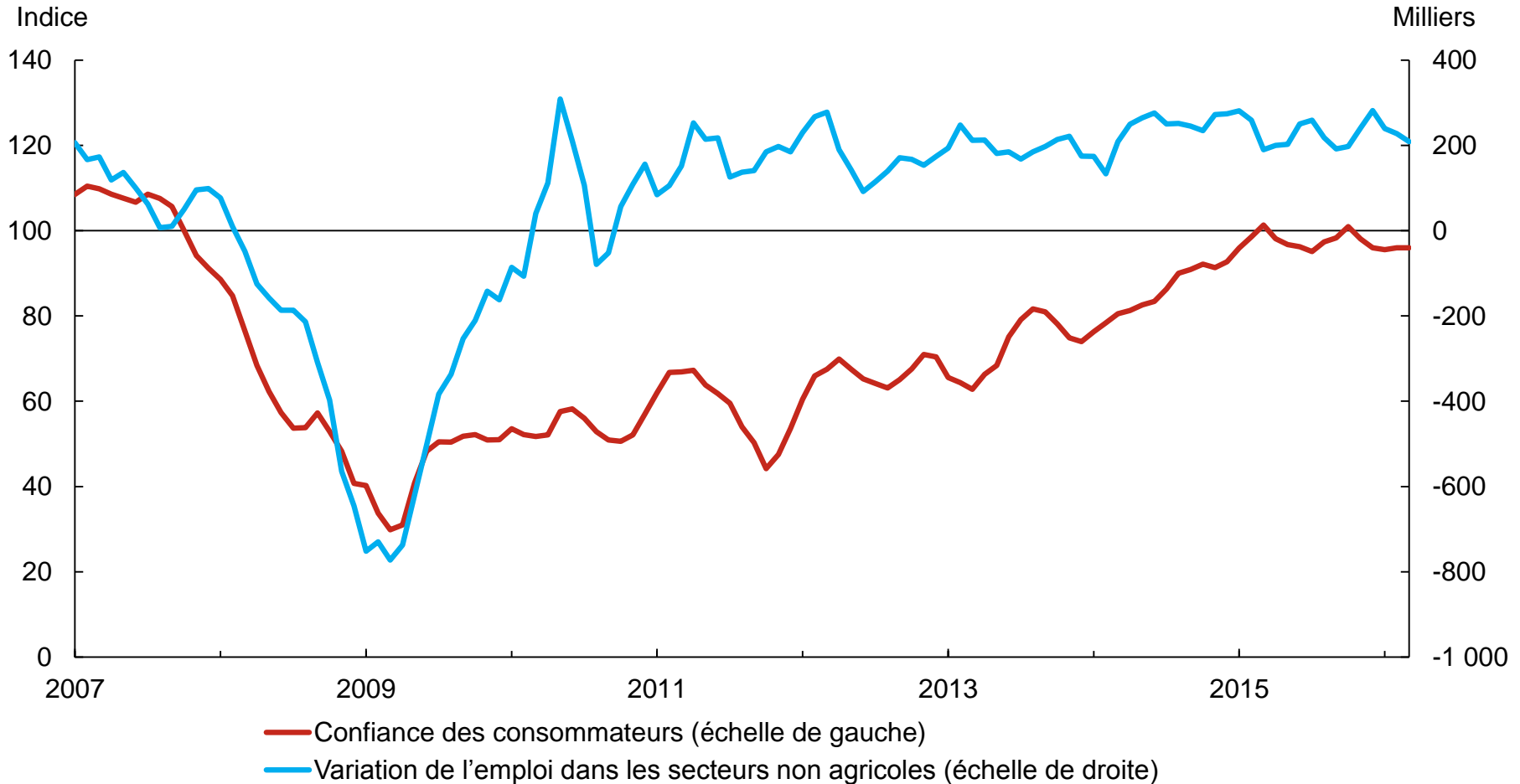
Données quotidiennes



a. Le sigle WCS signifie Western Canada Select.
b. Le sigle WTI signifie West Texas Intermediate.
Sources : Haver Analytics et Bloomberg

Les gains au chapitre de l'emploi et la confiance des consommateurs aux États-Unis avoisinent les sommets atteints depuis la récession

Moyenne mobile sur trois mois; base 100 de l'indice : 1985

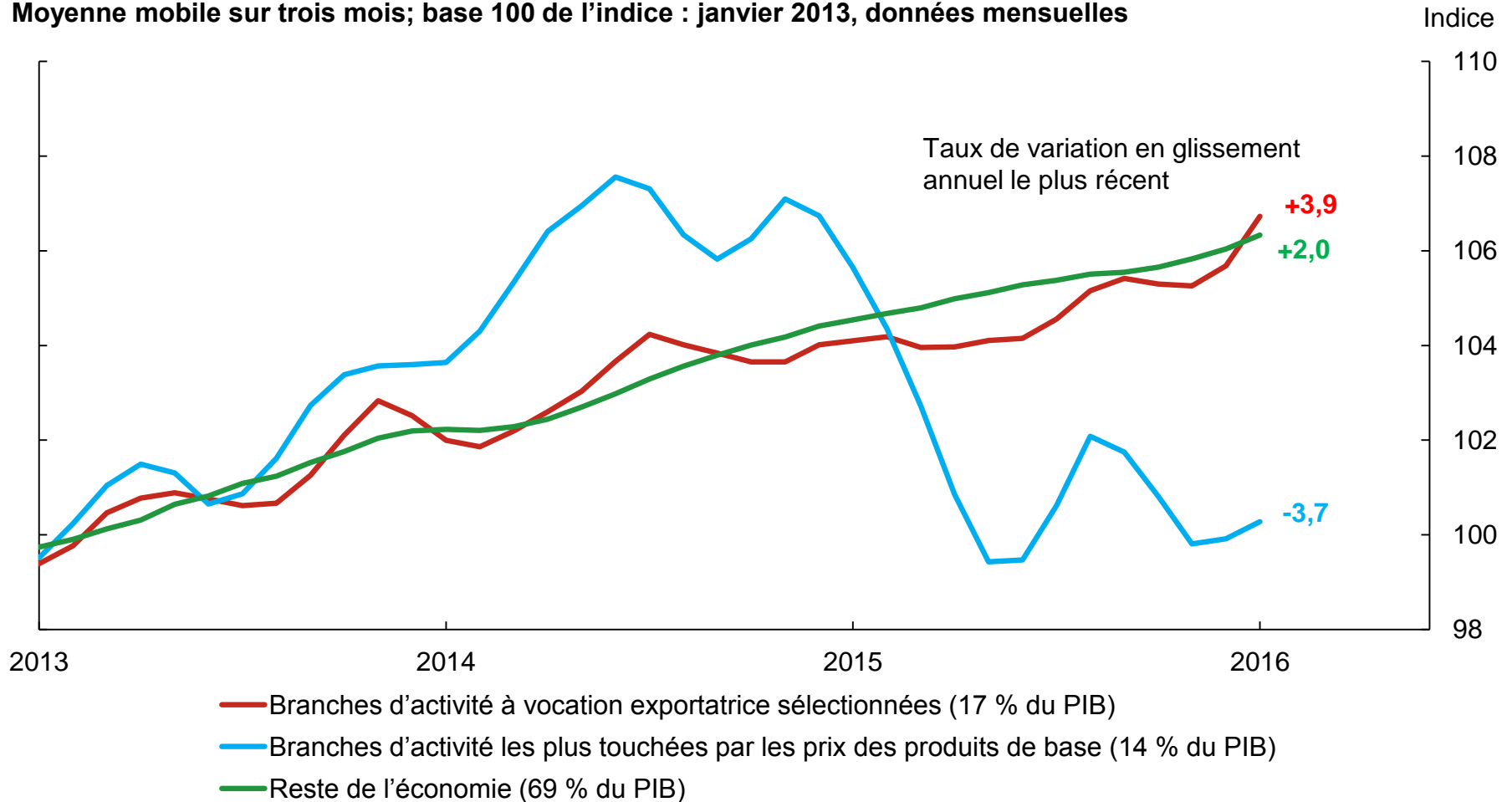


Projection relative à la croissance de l'économie mondiale

	Part du PIB mondial réel (en pourcentage)	Croissance projetée (en pourcentage)			
		2015	2016	2017	2018
États-Unis	16	2,4	2,0	2,1	2,1
Zone euro	12	1,5	1,4	1,6	1,7
Japon	4	0,5	0,5	0,7	0,8
Chine	17	6,9	6,5	6,4	6,3
Pays émergents importateurs de pétrole	33	3,4	3,6	4,2	4,4
Autres pays	18	1,5	1,5	2,5	3,1
Ensemble du monde	100	3,1	3,0	3,4	3,6

Les branches d'activité à vocation exportatrice se redressent tandis que celles qui sont les plus touchées par les prix des produits de base demeurent déprimées

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



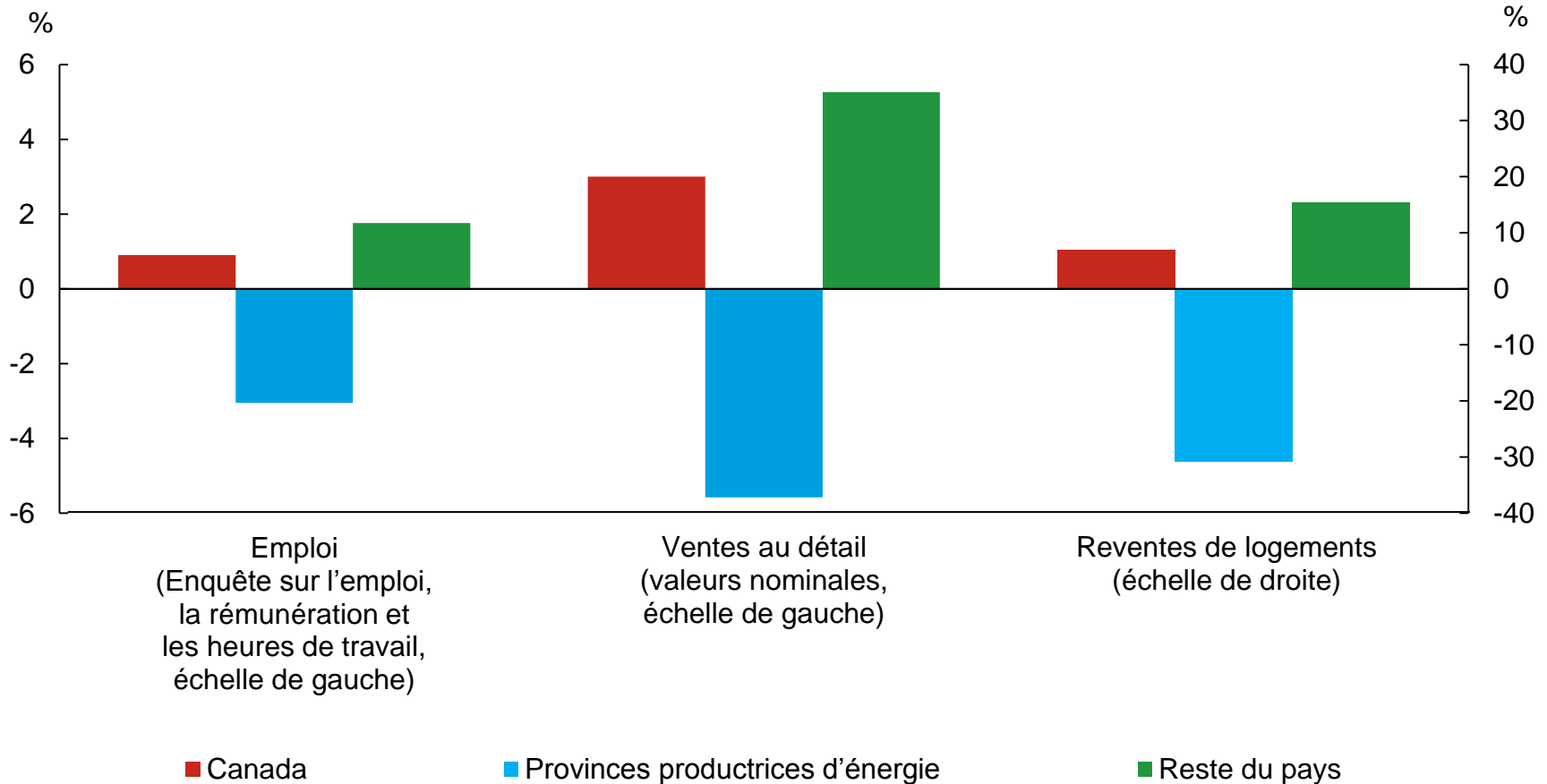
Nota : Les branches d'activité à vocation exportatrice sélectionnées comprennent la fabrication, l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse ainsi que le transport. Les branches d'activité les plus touchées par les prix des produits de base comprennent l'extraction minière, pétrolière et gazière; l'ingénierie et la construction non résidentielle; ainsi que les services professionnels connexes.

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

Dernière observation : janvier 2016

Divers indicateurs rendent compte de divergences au pays

Taux de variation depuis novembre 2014, données mensuelles

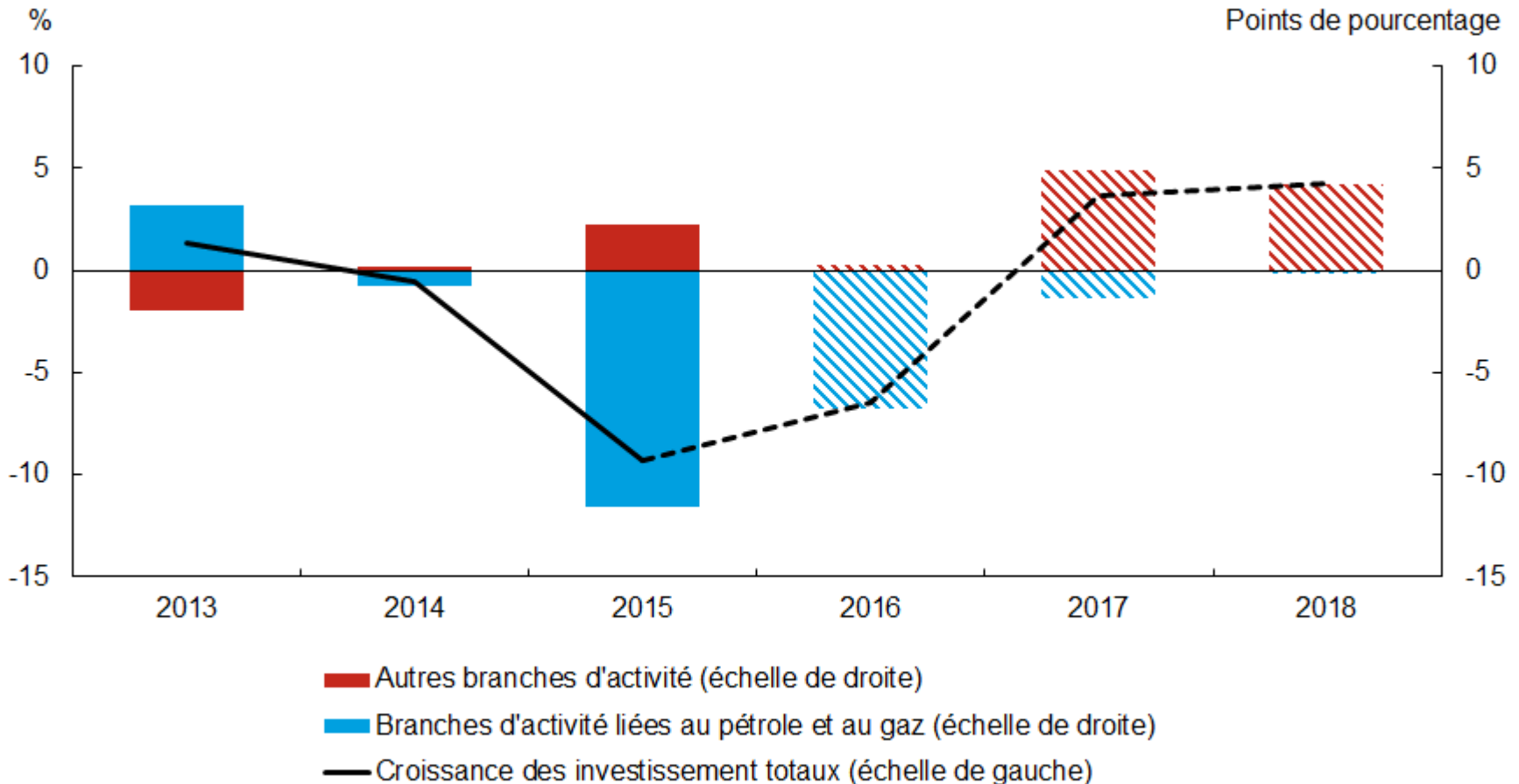


Nota : Les provinces productrices d'énergie sont l'Alberta, la Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador.
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : janvier 2016 (emploi et ventes au détail)
et février 2016 (reventes de logements)

Les investissements à l'extérieur des branches d'activité liées au pétrole et au gaz devraient se redresser

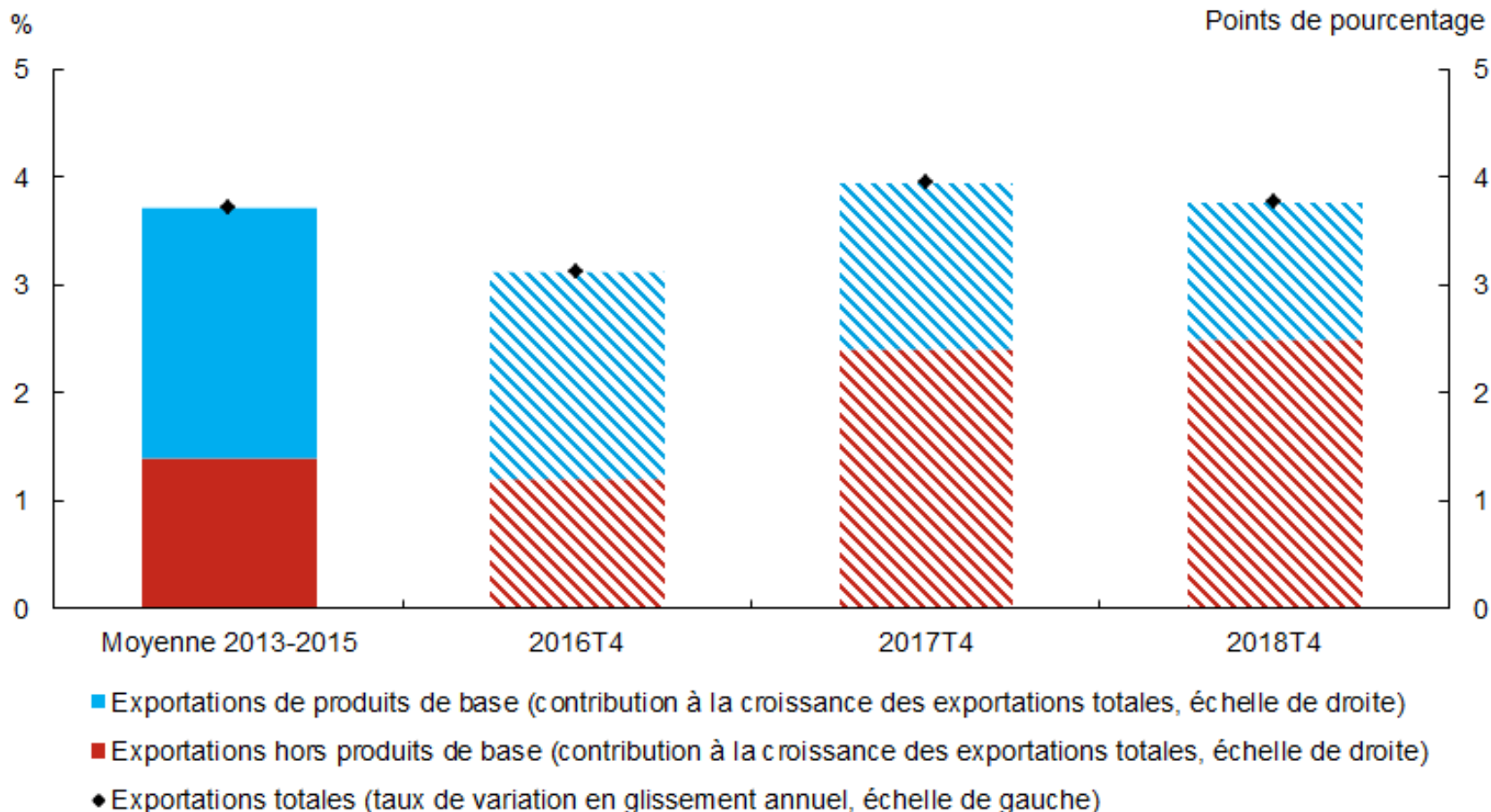
Contribution à la croissance des investissements totaux des entreprises, données annuelles



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

On s'attend à ce que les exportations hors produits de base deviennent le principal moteur de la croissance des exportations totales

Taux de variation au quatrième trimestre



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

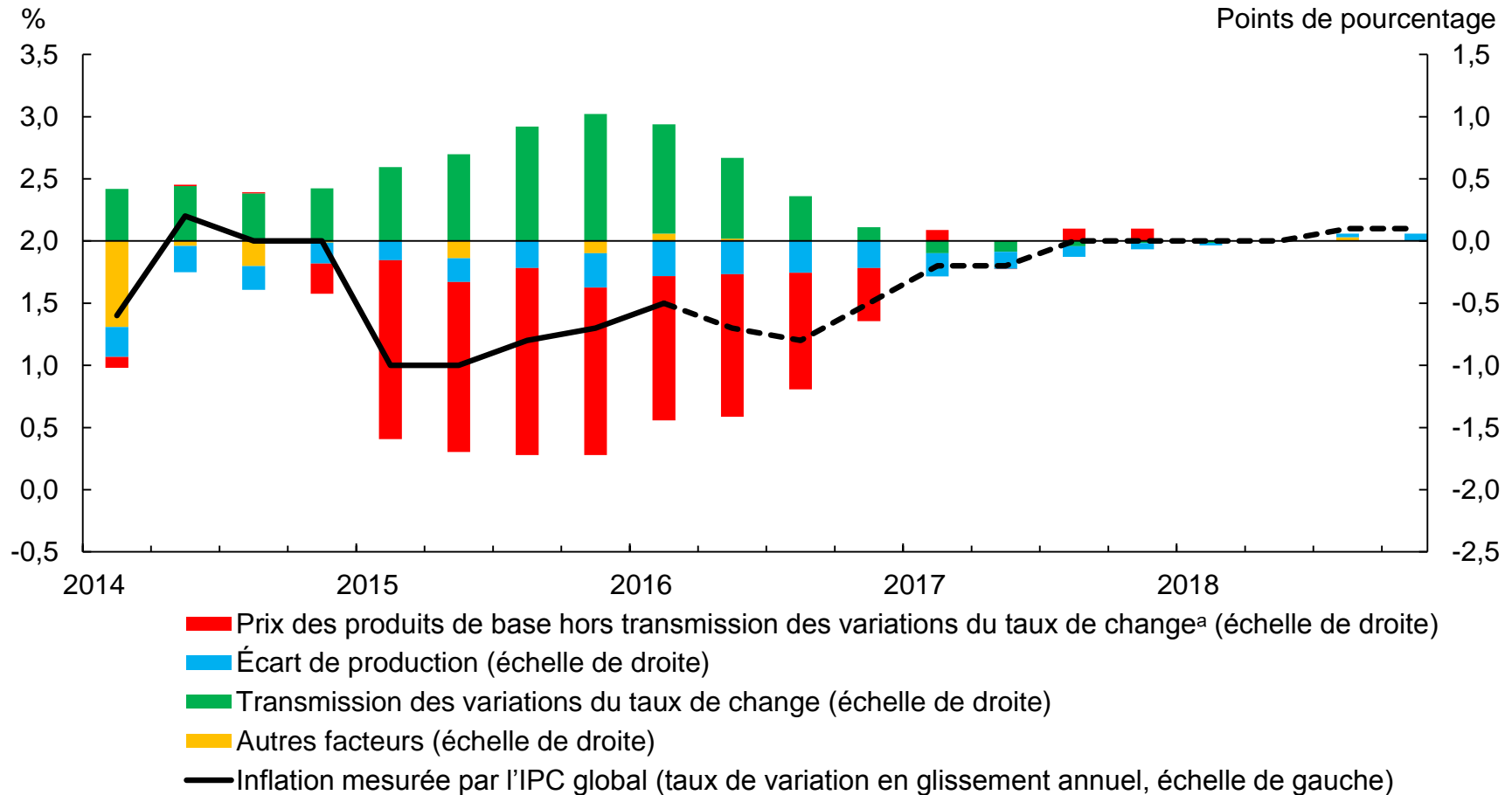
Contribution à la croissance du PIB réel

En points de pourcentage

	2015	2016	2017	2018
Consommation	1,1	1,0	1,2	1,0
Logement	0,3	0,2	0,1	0,0
Administrations publiques	0,4	0,5	0,6	0,0
Investissements fixes des entreprises	-1,2	-0,8	0,4	0,5
Exportations	1,0	1,1	0,9	1,2
Importations	-0,1	0,2	-1,2	-0,8
PIB	1,2	1,7	2,3	2,0

L'inflation mesurée par l'IPC global devrait rester en deçà de 2 % tout au long de 2016

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



a. Tient aussi compte de l'incidence sur l'inflation de l'écart par rapport à la relation habituelle entre les prix de l'essence et les cours du brut, ainsi que de l'adoption du programme de plafonnement et d'échange en Ontario

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

Les risques entourant les perspectives d'inflation

- **Risques à la hausse**

1. Croissance du PIB réel plus forte aux États-Unis
2. Exportations canadiennes plus vigoureuses

- **Risques à la baisse**

1. Comportement plus prudent chez les consommateurs canadiens
2. Ajustement plus prononcé de l'économie canadienne aux bas prix des produits de base
3. Croissance économique plus lente dans les pays émergents

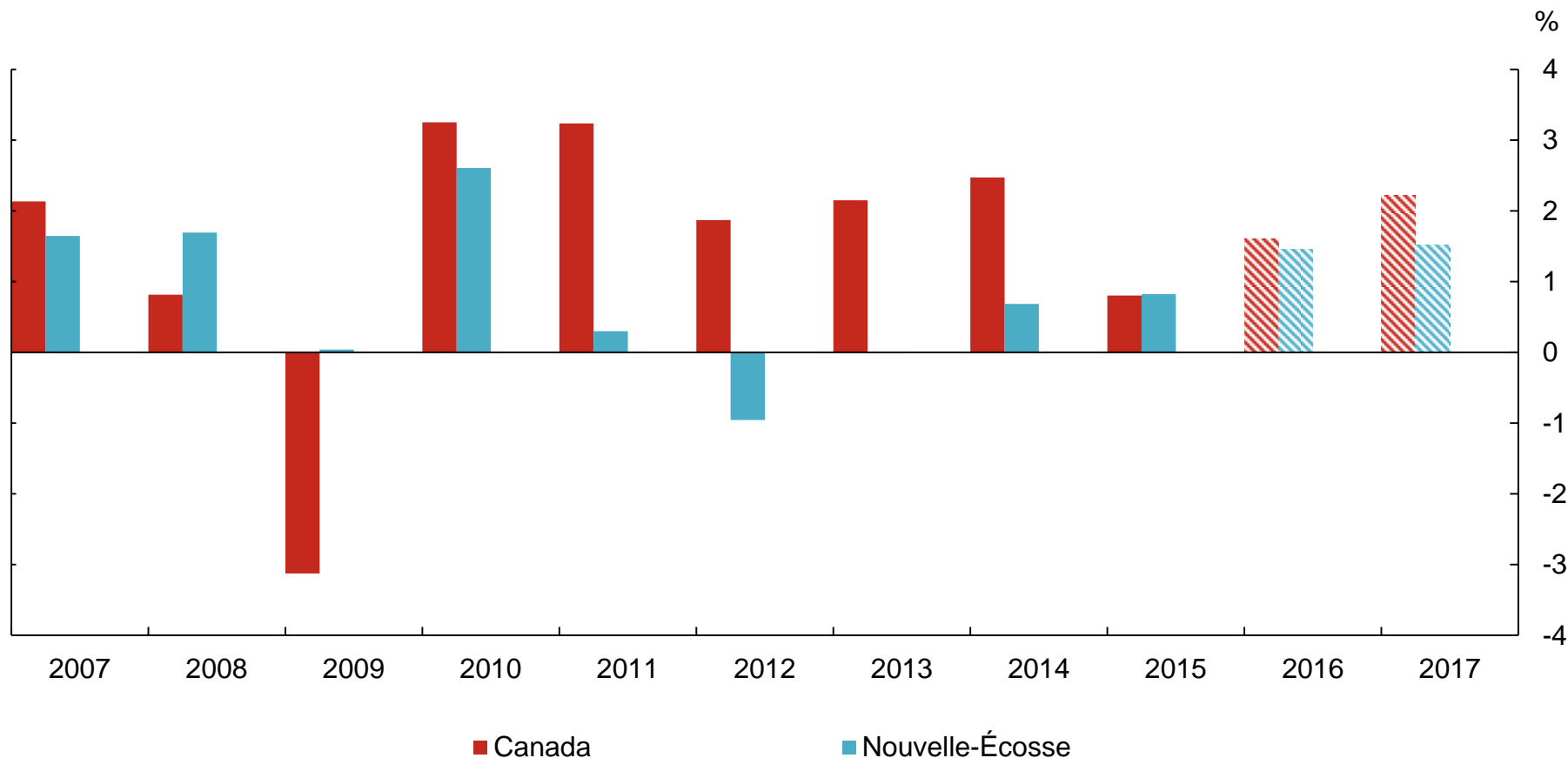
- **Implications pour la politique monétaire**

Perspectives économiques de la Nouvelle-Écosse



La croissance en Nouvelle-Écosse sera appuyée par les exportations et les investissements dans les projets

Croissance du PIB réel



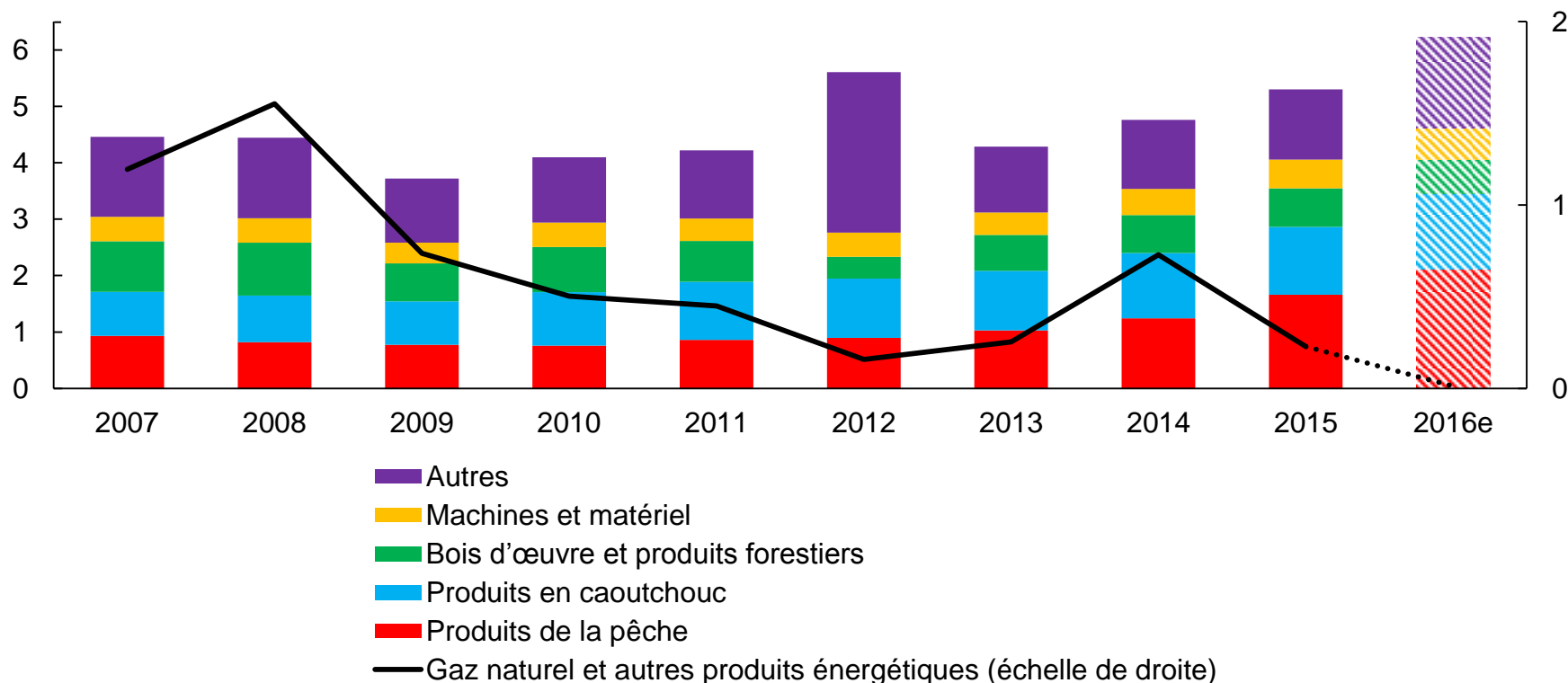
Sources : Statistique Canada et prévisions du secteur privé (Conférence Board du Canada, Banque de Nouvelle-Écosse, Banque TD, Banque CIBC, Banque de Montréal, Banque Royale et Desjardins)

Les exportations de la Nouvelle-Écosse pourraient dépasser la barre des 1,9 milliard de dollars en 2016

Exportations par produit

Milliards de \$ en exportations de produits non énergétiques

Milliards de \$ en exportations de produits énergétiques



Source : Données sur le commerce en direct d'Industrie Canada

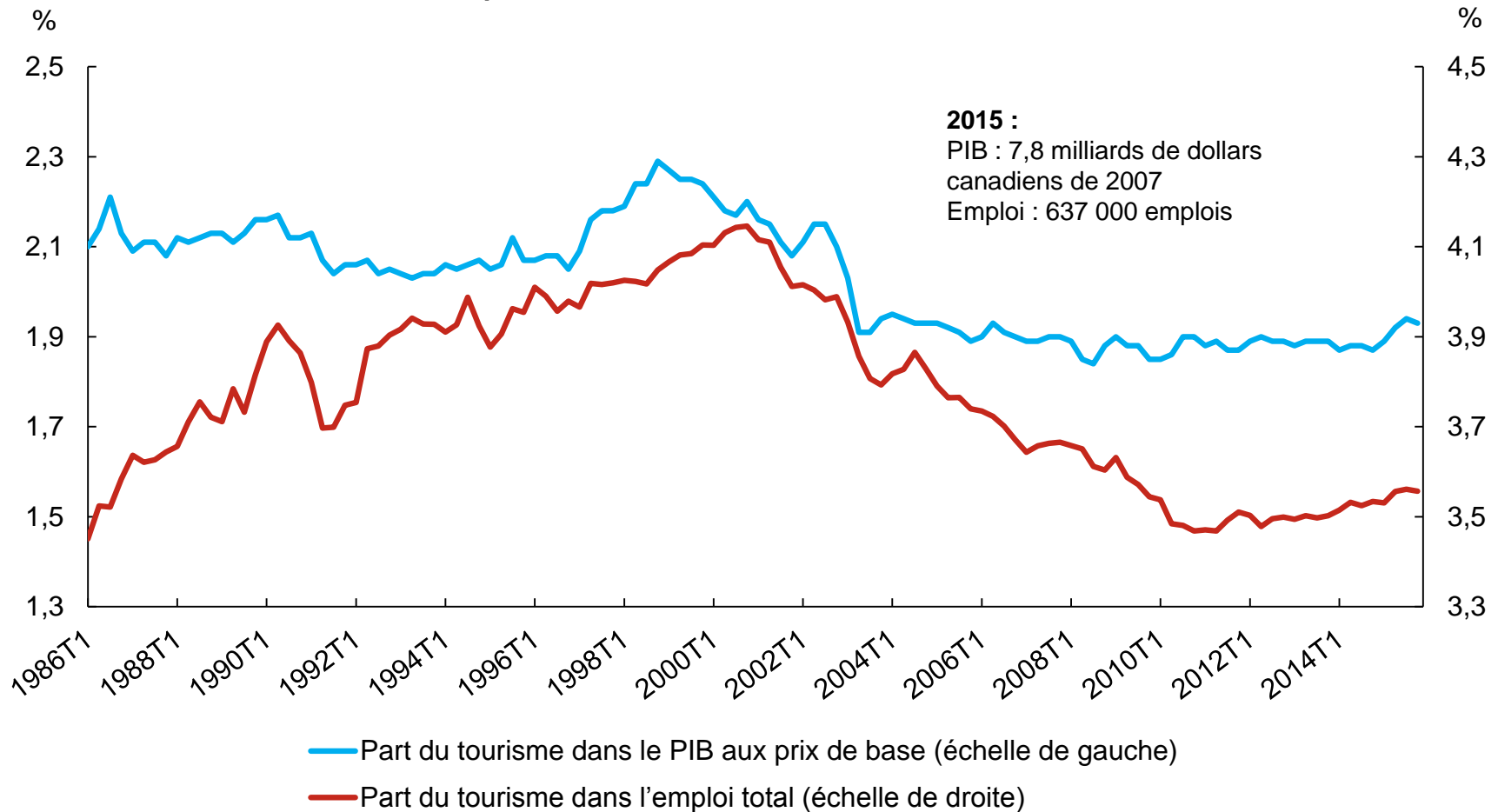
Dernière observation : mars 2016
* Les données pour 2016e sont une estimation fondée sur les données du premier trimestre de 2016.

Tourisme



Bien que l'apport du tourisme à l'économie du Canada soit inférieur au sommet atteint, le secteur continue de jouer un rôle important

Part du tourisme dans le PIB et l'emploi total

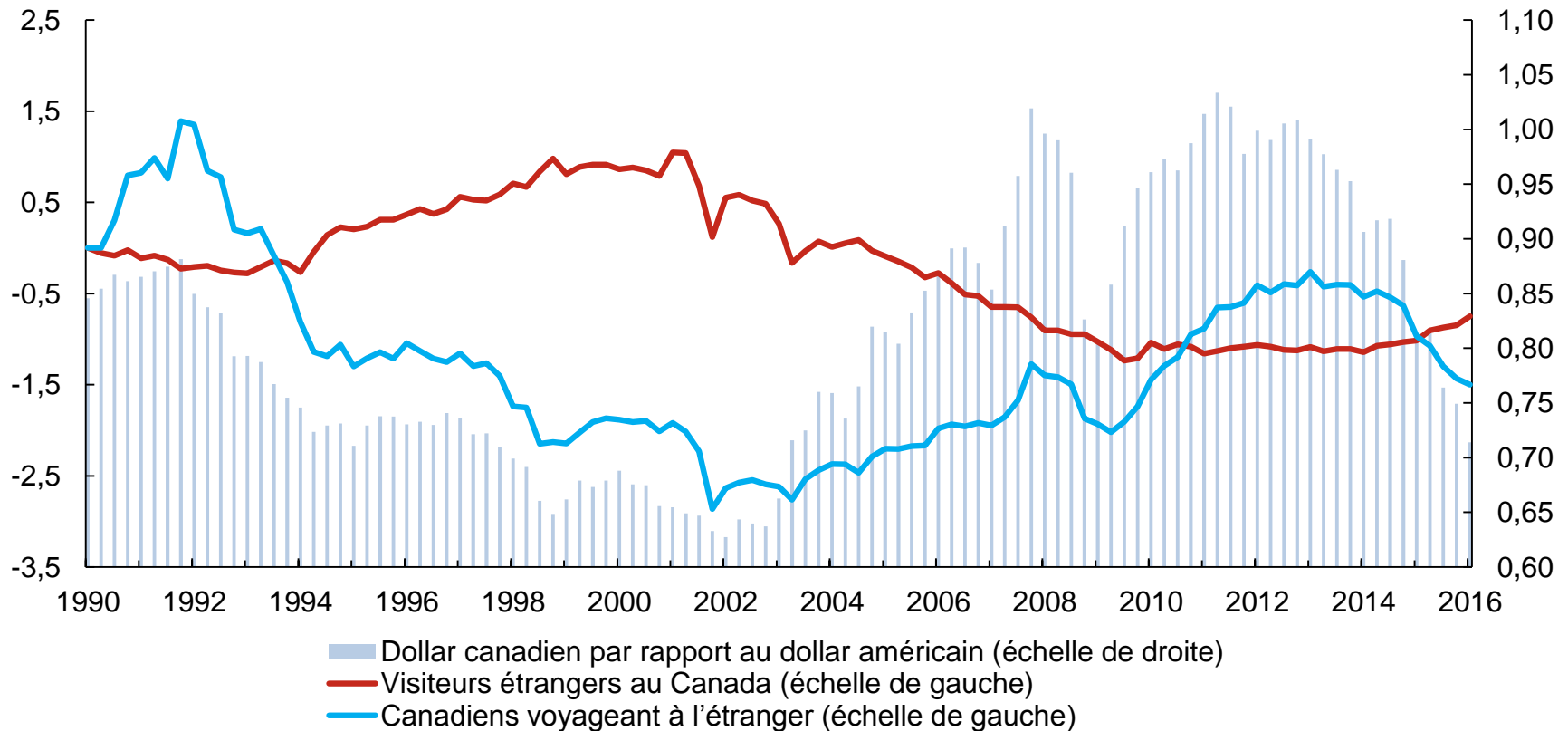


Les mouvements de change influent sur les voyages en provenance et à destination du Canada

Variation du nombre de voyageurs depuis 1990

Données trimestrielles indexées à l'année 1990

Millions de voyageurs



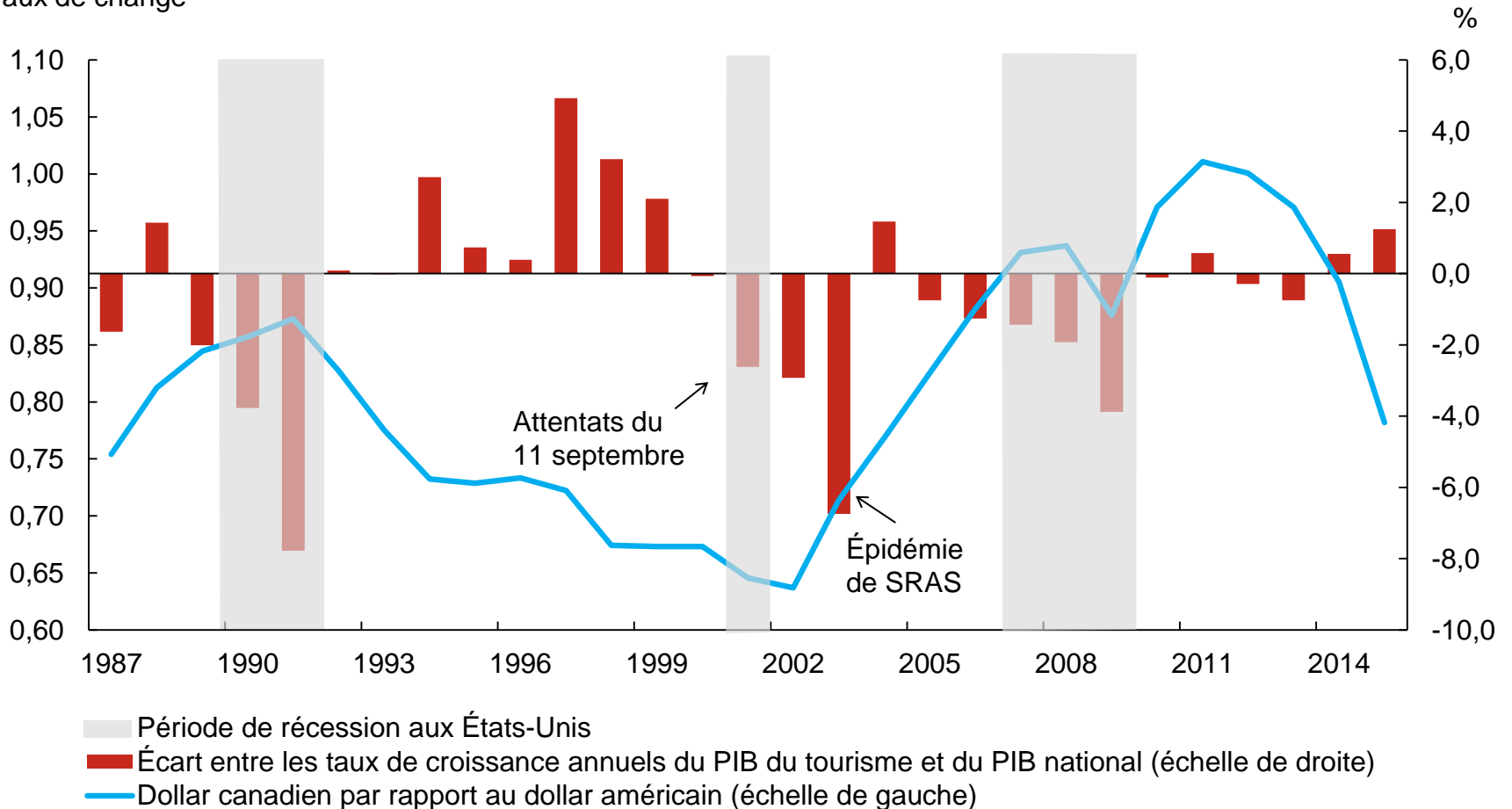
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2016T1

L'économie américaine et les événements majeurs ont aussi une incidence notable sur le tourisme

Écart entre les taux de croissance annuels du PIB du tourisme et du PIB national

Taux de change

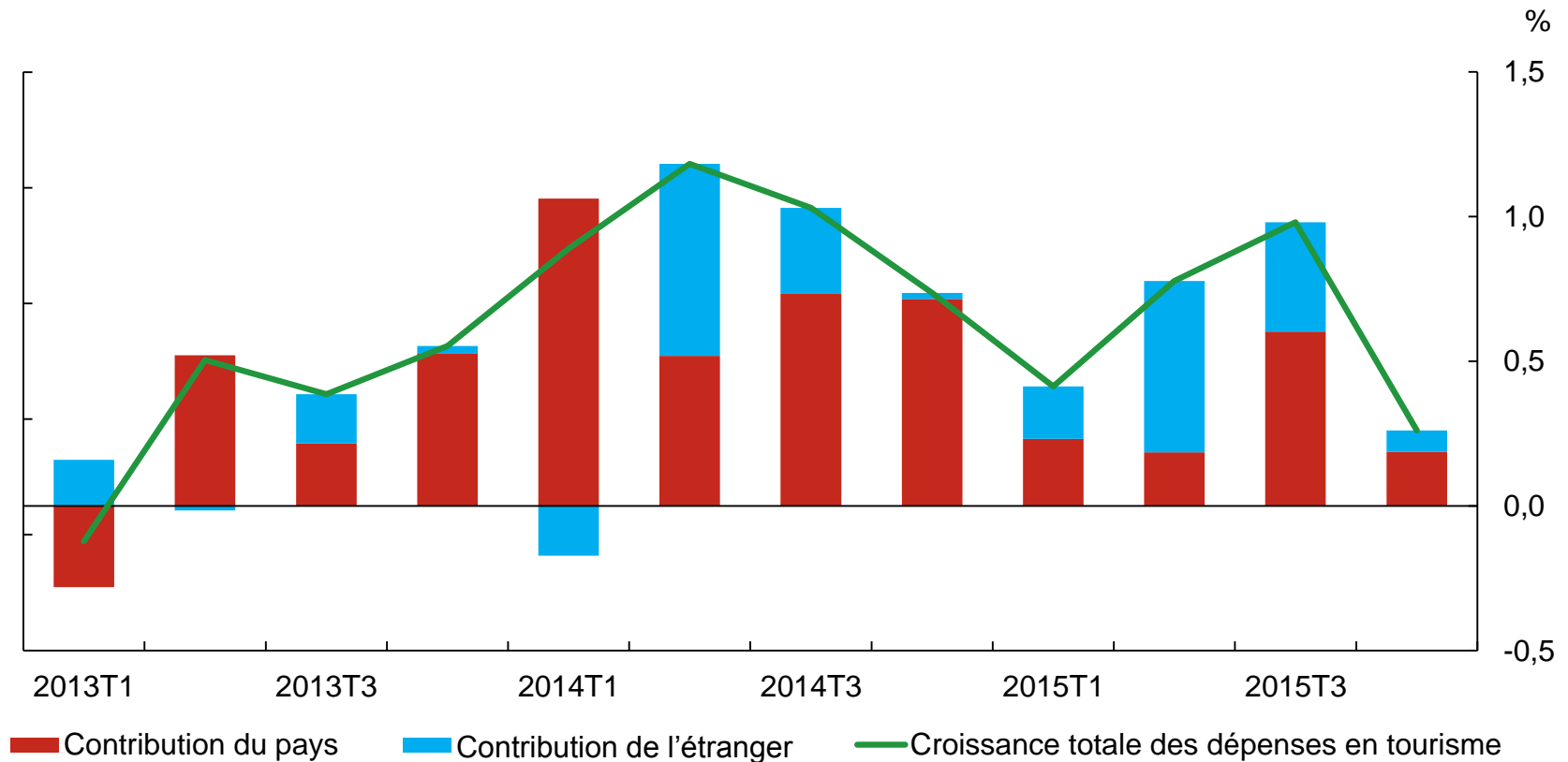


Sources : Statistique Canada, National Bureau of Economic Research et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2015

La vigueur affichée récemment par la croissance des dépenses en tourisme est de plus en plus attribuable à la demande étrangère

Contributions du pays et de l'étranger à la croissance trimestrielle des dépenses en tourisme



Messages clés

- Les économies mondiale et canadienne gagneront graduellement de la vigueur.
- L'ajustement économique au Canada sera facilité par la dépréciation du dollar canadien et l'économie américaine plus forte.
- La demande de services touristiques augmentera.