



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

8 AVRIL 2019

Pourquoi les banques centrales s'intéressent-elles au pouvoir de marché?

« Competition in a globalized world:
the role of public policies »

Conférence du G7 organisée par la Banque de France

Carolyn A. Wilkins

PREMIÈRE SOUS-GOUVERNEURE
BANQUE DU CANADA

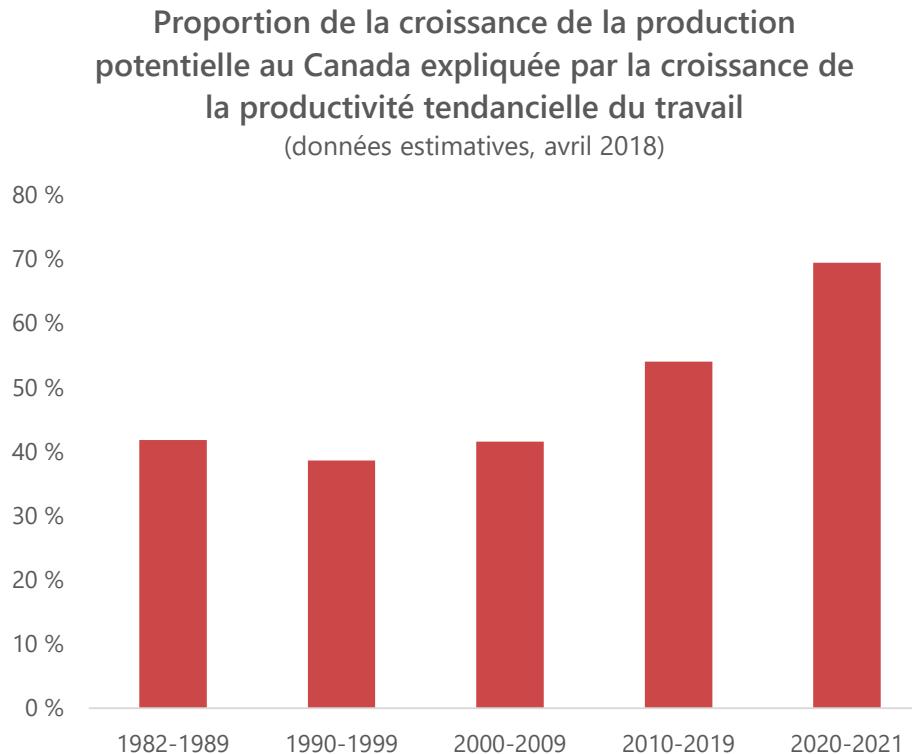


La structure des marchés est importante pour les facteurs fondamentaux de l'économie

- Résultats macroéconomiques et niveau de vie
- Inflation et dynamique des salaires
- Transmission et conduite de la politique monétaire

Il existe assez de données pour que l'on examine de plus près les meilleurs moyens de favoriser la contestabilité des marchés à l'ère numérique

La productivité : déterminant principal du niveau de vie



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

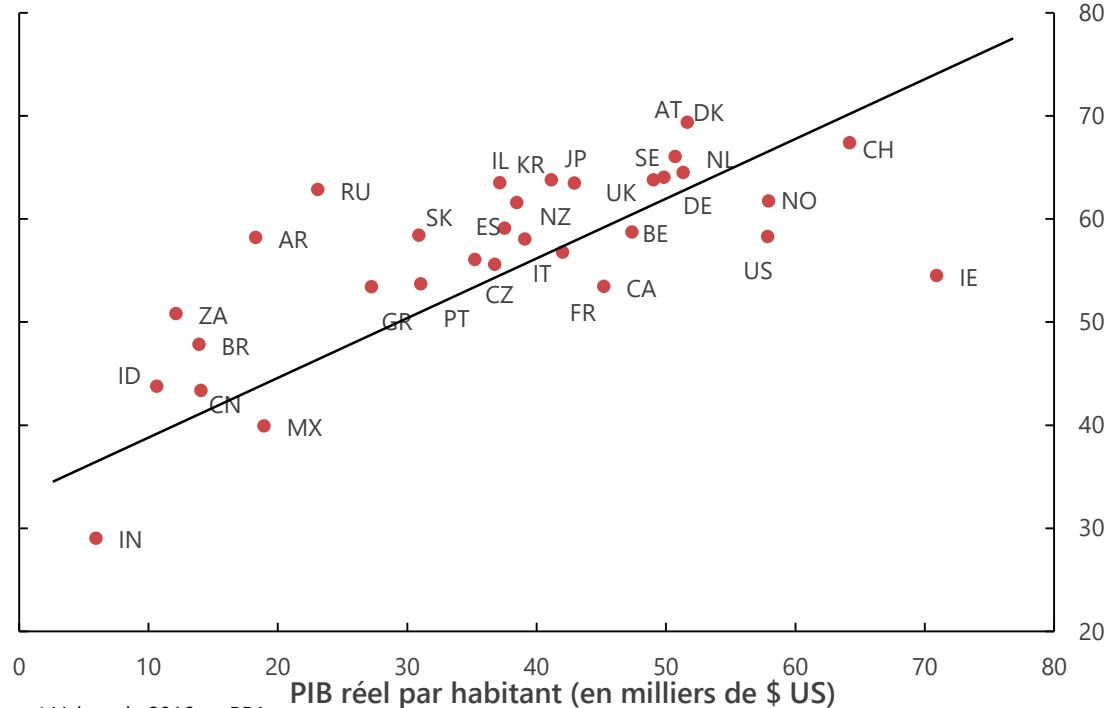
- La numérisation devrait favoriser la productivité (et les revenus)...
- ... mais un pouvoir de marché accru mettra-t-il un frein à l'investissement et à l'innovation?
 - Les recherches à ce sujet donnent des résultats contrastés
(Diez, Leigh et Tambunlertchai, 2018;
De Loecker et Eeckhout, 2017)
- Il s'agit d'une donnée importante pour le taux neutre (r^*)

L'adaptation des entreprises et des ménages déterminera les gains

Les entreprises doivent adopter les nouvelles technologies pour demeurer concurrentielles



Les pays qui adoptent les nouvelles technologies plus rapidement sont plus riches* Indice d'adoption des technologies

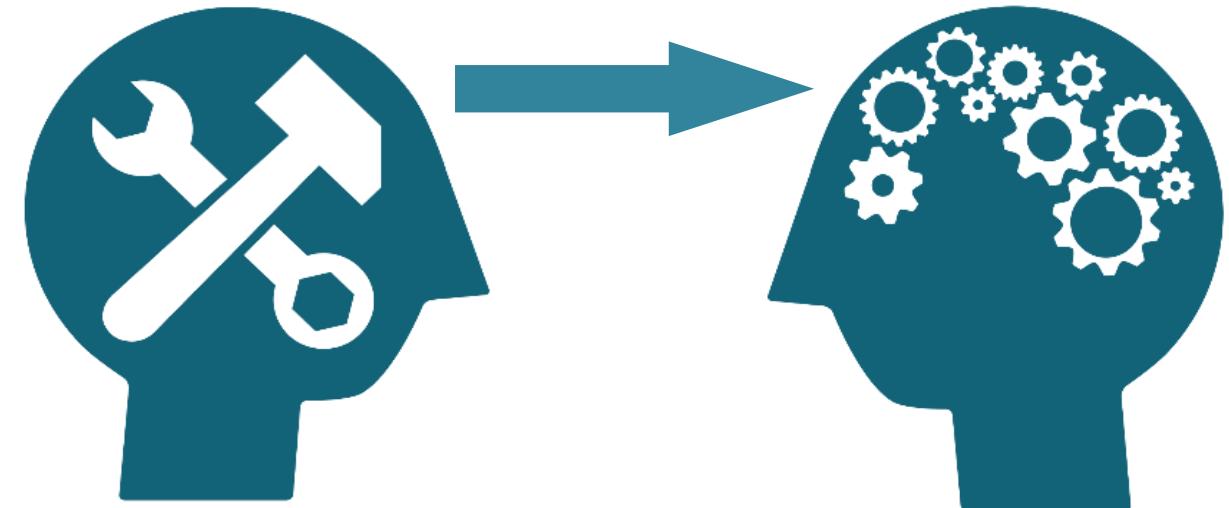


* Valeur de 2016 en PPA courante

Sources : calculs de la Banque du Canada fondés sur les données de l'OCDE et de la Banque mondiale par l'intermédiaire de Haver Analytics

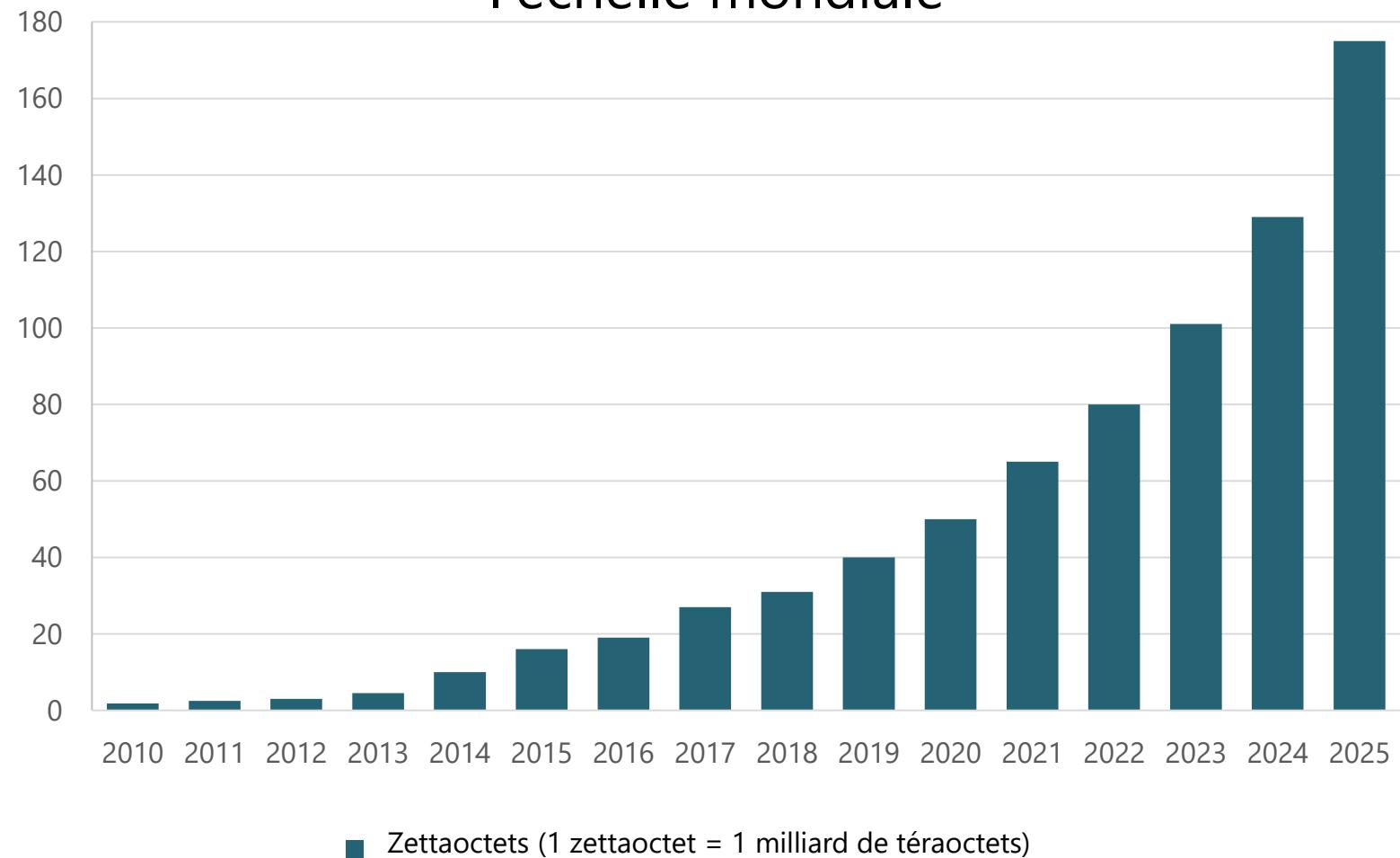
Les travailleurs s'adapteront en mettant leurs compétences à niveau

- De nouveaux emplois sont créés, parfois dans de tout nouveaux domaines
- Les compétences les plus recherchées changent et les emplois sont de moins en moins stables
- Même si les travailleurs s'adaptent, l'inégalité des revenus pourrait s'accroître



Le volume de données a beaucoup augmenté depuis 2010, une tendance qui se poursuivra

Augmentation du volume de données à l'échelle mondiale



Source : International Data Corporation

L'environnement concurrentiel contribuera à déterminer les gains...

Contrôle des données

- Gouvernance et réglementation en matière de contrôle des données; mode de protection et d'échange des données
- Des pays commencent à s'attaquer à ces enjeux (Australie, Canada, Royaume-Uni avec l'*open banking*)

Fusions et acquisitions

- Les activités de fusion et d'acquisition pourraient changer le contexte concurrentiel en raison des données
- La marge bénéficiaire d'une société acheteuse peut augmenter après une fusion ou acquisition (Blonigen et Pierce, 2016)

Possibilité de collusion

- L'IA pourrait favoriser une collusion tacite sans intervention humaine (Calvano et autres, 2018)
- L'UE et le Japon intentent des procès antitrust
- D'autres pays se penchent sur les politiques en matière de concurrence

... et est peut-être en train de changer la dynamique de l'inflation...

Comment? Une équation de la courbe de Phillips de type nouveau keynésien l'explique :

$$\pi_t = \gamma_b \pi_{t-1} + \gamma_f E_t\{\pi_{t+1}\} + \lambda \widehat{m} \widehat{c}_t$$

Inflation Proportion d'agents au comportement rétrospectif Proportion d'agents au comportement prospectif Coût marginal réel

... ce qui aura une incidence sur la transmission et la conduite de la politique monétaire

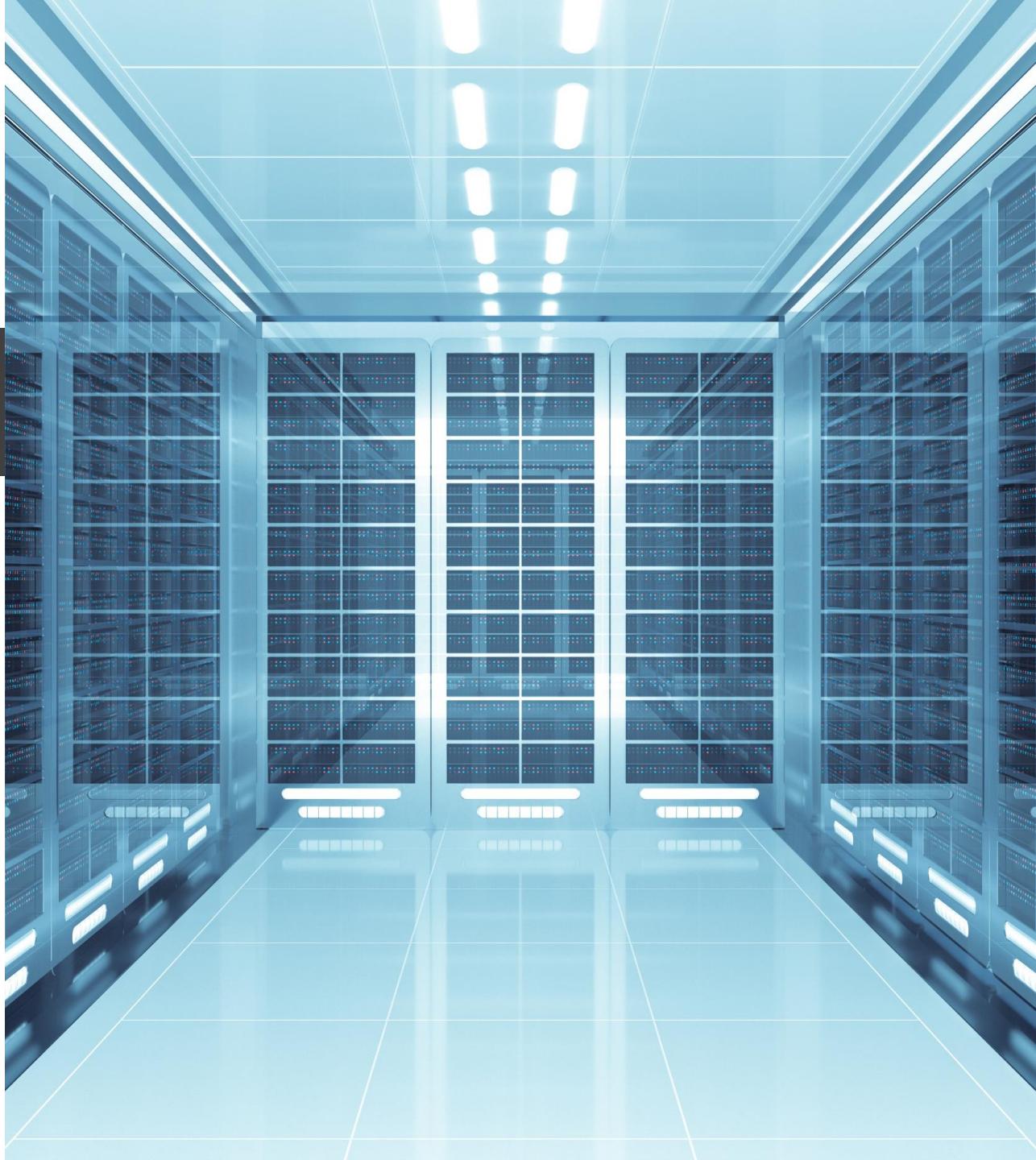
- La concurrence et la numérisation agissent sur le potentiel économique
 - L'innovation stimule la croissance durable – lorsque les conditions sont idéales
 - Un potentiel économique accru = plus de richesse à partager globalement

- Le degré d'inégalité des revenus influe sur la transmission de la politique monétaire
 - Les variations des taux d'intérêt touchent davantage les ménages pauvres et très endettés
 - Une hausse de l'inégalité des revenus peut accroître l'instabilité sur le plan macroéconomique et dans le système financier

L'importance des mesures

Domaines où il faut faire mieux :

1. Réorientation des investissements des actifs corporels vers des actifs *incorporels*
2. Rôle croissant du commerce de services numériques
3. Valeur économique des données
4. Prix en ligne et IPC
5. Données sur le PIB et activités des ménages (p. ex., Uber et Airbnb)



L'importance des mesures

Domaines où il faut faire mieux :

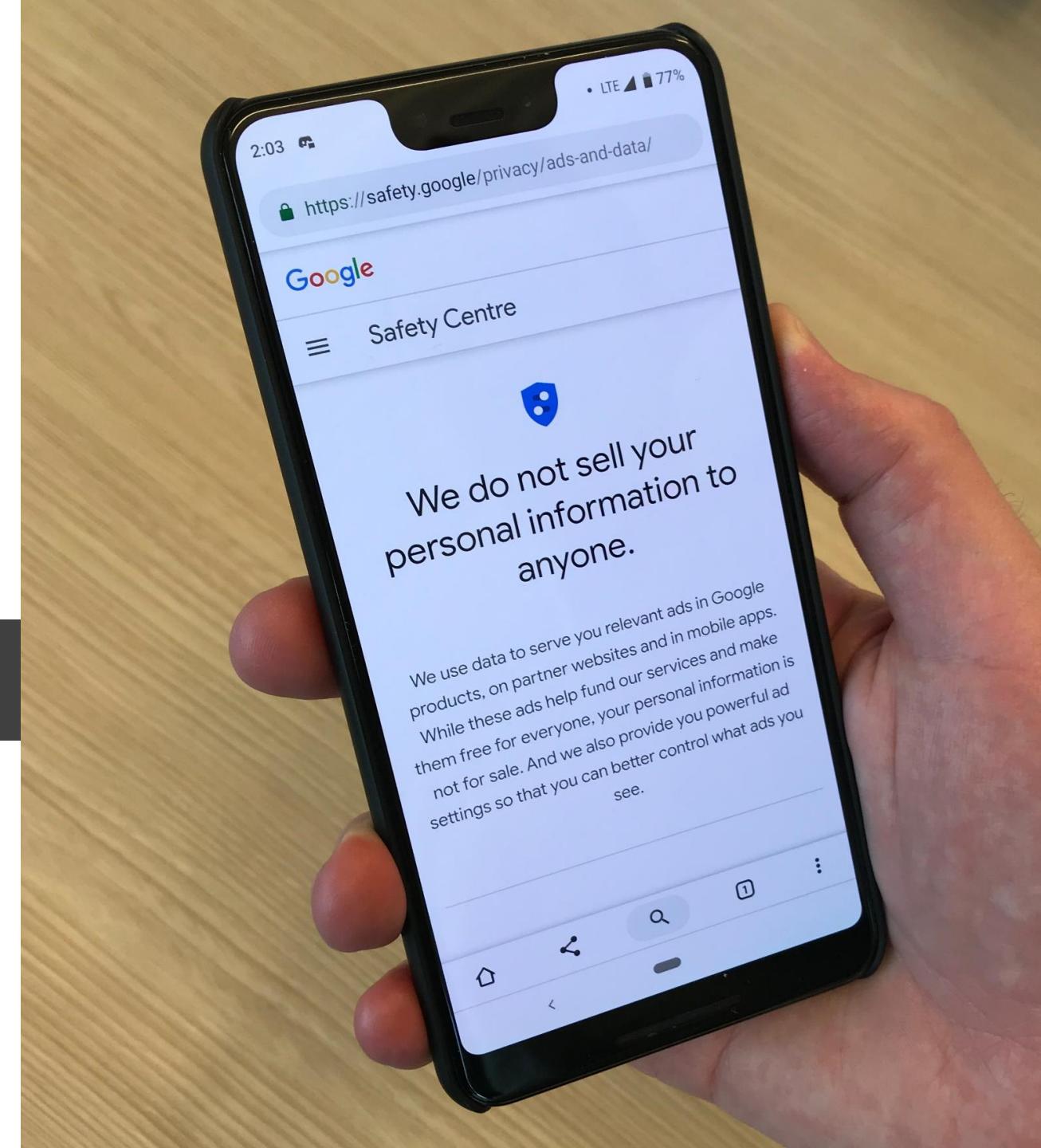
1. Réorientation des investissements des actifs corporels vers des actifs *incorporels*
2. Rôle croissant du commerce de services numériques
3. Valeur économique des données
4. Prix en ligne et IPC
5. Données sur le PIB et activités des ménages (p. ex., Uber et Airbnb)



L'importance des mesures

Domaines où il faut faire mieux :

1. Réorientation des investissements des actifs corporels vers des actifs *incorporels*
2. Rôle croissant du commerce de services numériques
3. Valeur économique des données
4. Prix en ligne et IPC
5. Données sur le PIB et activités des ménages (p. ex., Uber et Airbnb)



L'importance des mesures

Domaines où il faut faire mieux :

1. Réorientation des investissements des actifs corporels vers des actifs *incorporels*
2. Rôle croissant du commerce de services numériques
3. Valeur économique des données
4. Prix en ligne et IPC
5. Données sur le PIB et activités des ménages (p. ex., Uber et Airbnb)



L'importance des mesures

Domaines où il faut faire mieux :

1. Réorientation des investissements des actifs corporels vers des actifs *incorporels*
2. Rôle croissant du commerce de services numériques
3. Valeur économique des données
4. Prix en ligne et IPC
5. Données sur le PIB et activités des ménages (p. ex., Uber et Airbnb)



uber



airbnb

Conclusion : les enjeux sont considérables

- La numérisation de l'économie devrait **favoriser** la productivité et le niveau de vie
- Les gains (et ceux qui les obtiendront) dépendent :
 - de la façon dont les entreprises et les travailleurs s'adapteront
 - de l'environnement concurrentiel en cette ère numérique
- Les banques centrales n'ont pas encore toutes les réponses quant aux répercussions sur les personnes, la dynamique de l'inflation et la transmission de la politique monétaire

