

Comment résister aux vents contraires qui freinent l'activité économique au Canada

Chambre de commerce du Grand Moncton
Moncton (Nouveau-Brunswick)
21 novembre 2012



Aperçu

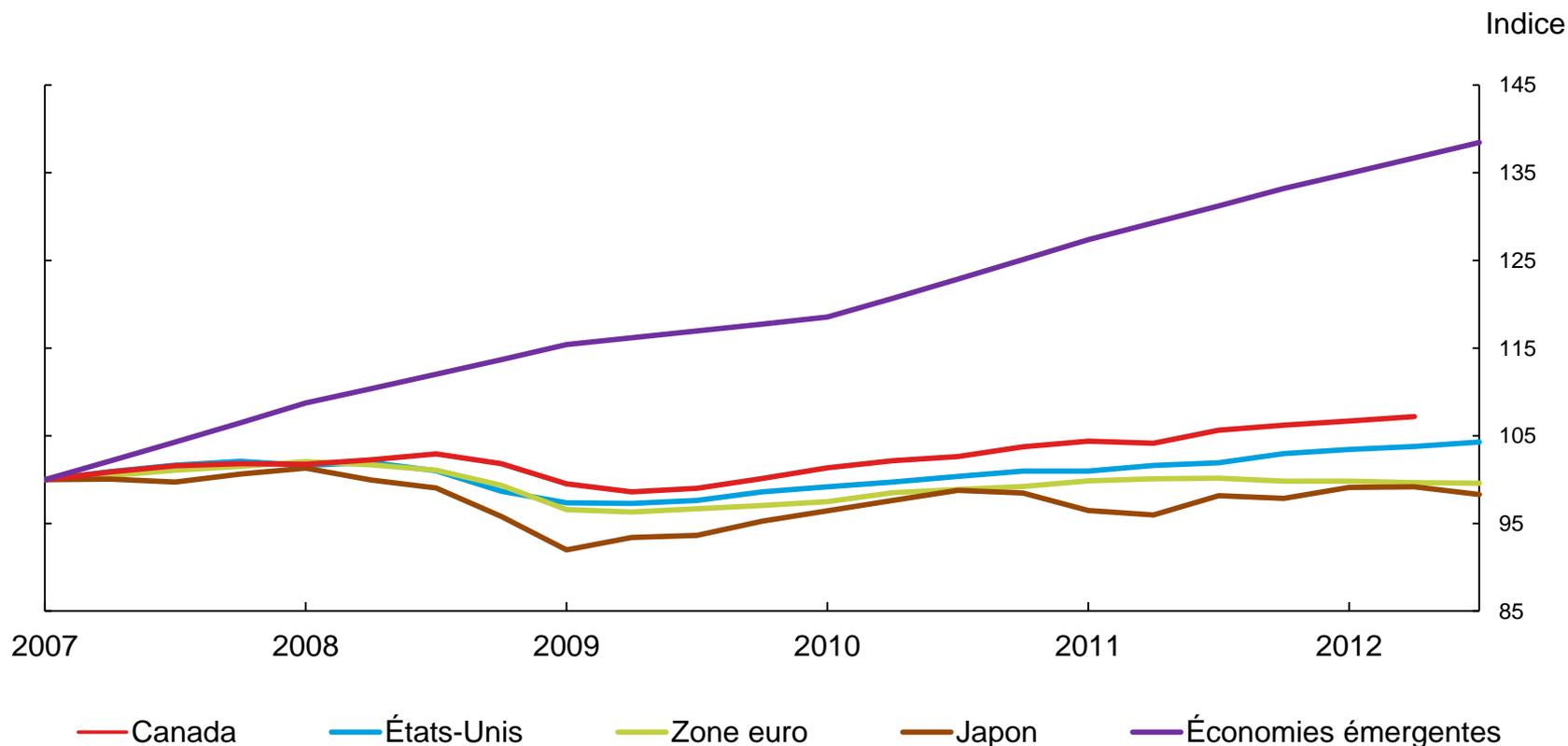
- Économie mondiale
- Perspectives d'évolution de l'économie canadienne
- Nouveau-Brunswick : Perspectives et défis
- Mandat et responsabilités de la Banque du Canada

Économie mondiale



La croissance économique mondiale demeure faible et déséquilibrée

PIB réel, base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles



Nota : Pour les économies émergentes, les chiffres du PIB sont établis par une approximation affine de la tendance sur trois mois d'après les données annuelles tirées des Perspectives de l'économie mondiale du FMI.

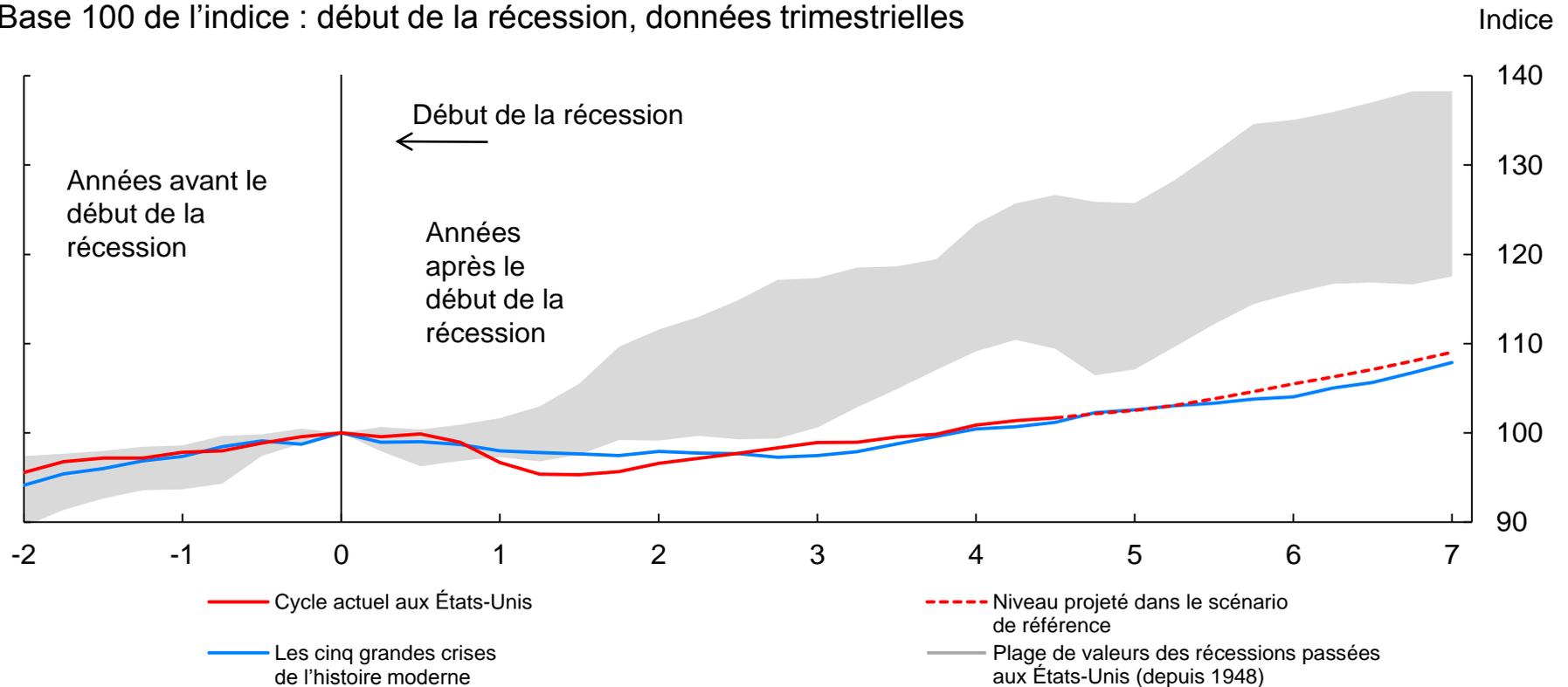
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat, Bureau de statistique du Japon et Fonds monétaire international

Dernières observations : 2012T2 et 2012T3

Le PIB réel des États-Unis devrait progresser à un rythme relativement modeste par rapport aux reprises précédentes

Évolution du PIB réel américain sur différents cycles

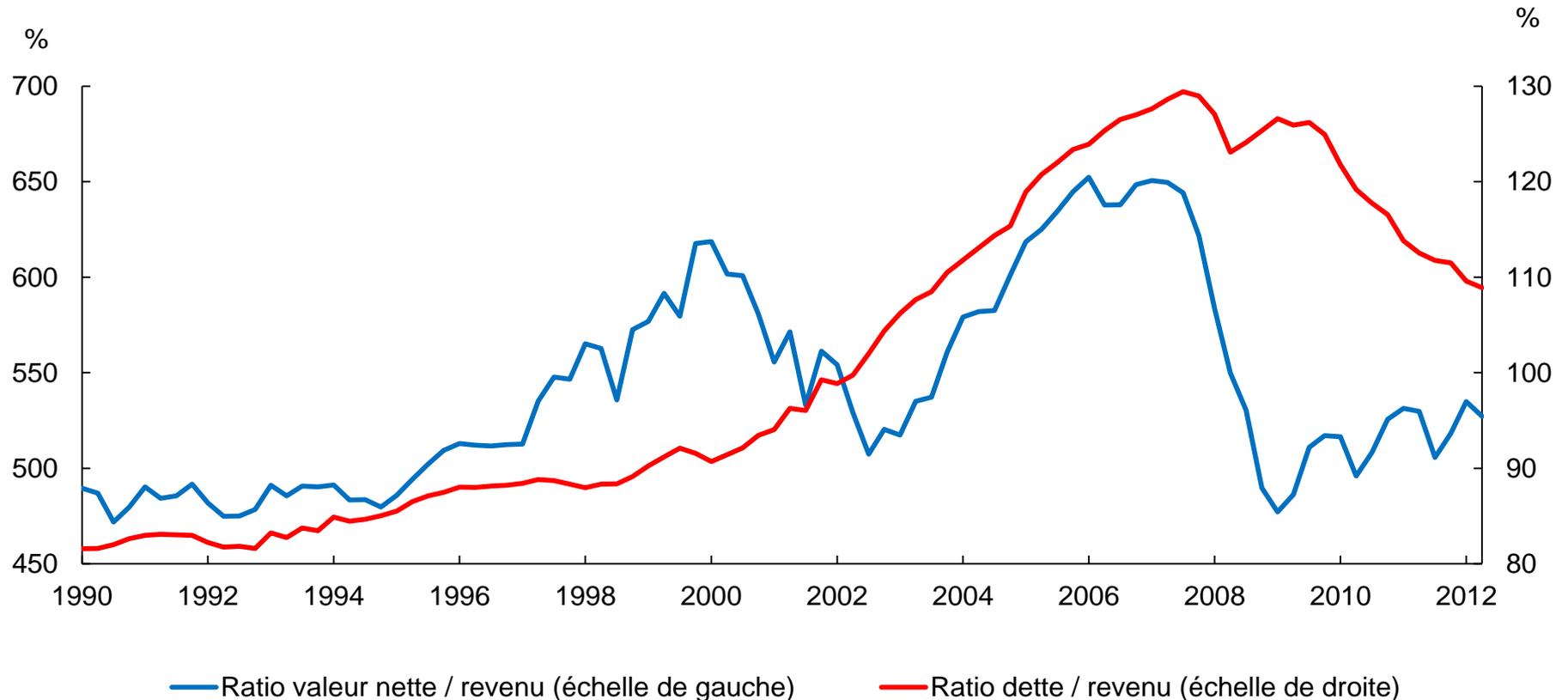
Base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles



Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne, selon Reinhart et Rogoff, ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992).
Sources : Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Organisation de coopération et de développement économiques et projections de la Banque du Canada

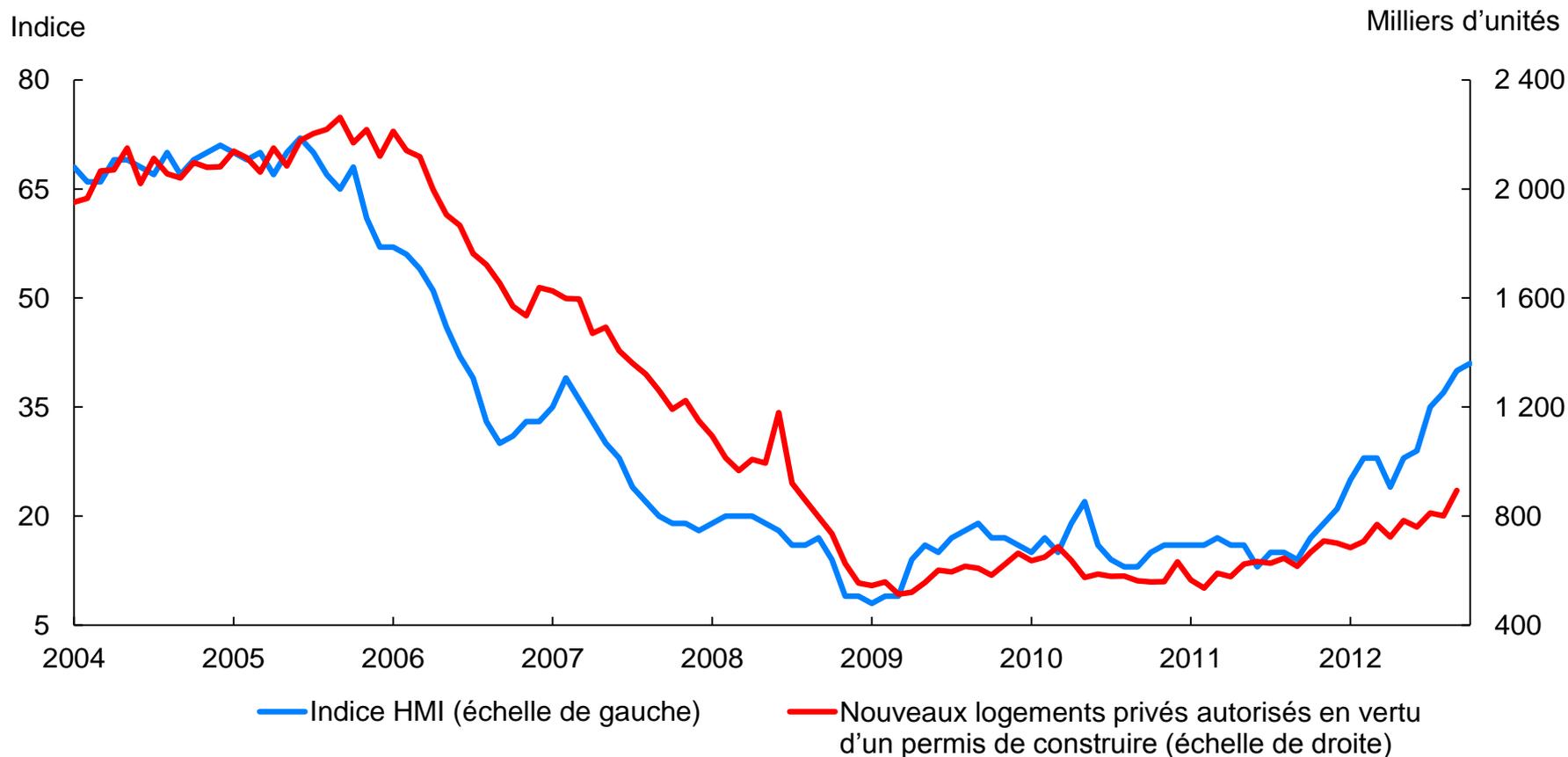
Les ménages américains ont beaucoup progressé dans la réduction de leur levier d'endettement

Le bilan des ménages s'assainit progressivement aux É.-U.



L'investissement résidentiel aux États-Unis s'améliore graduellement

Données mensuelles



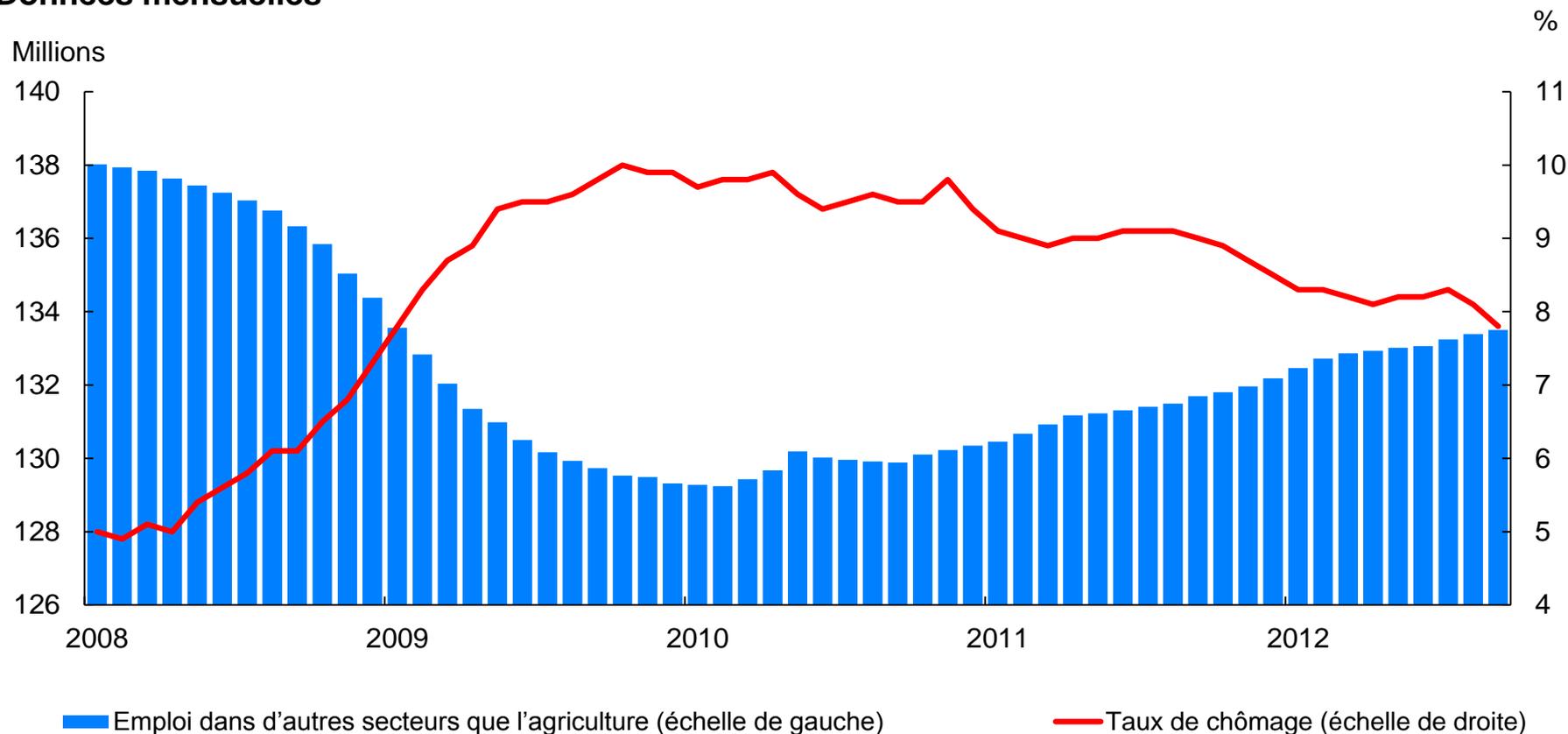
Nota : L'indice HMI (Housing Market Index) est fondé sur les résultats d'une enquête mensuelle, réalisée auprès des membres de la National Association of Home Builders, et vise à prendre le pouls du marché des logements unifamiliaux.

Sources : National Association of Home Builders et Bureau du recensement des États-Unis

Dernières observations : septembre et octobre 2012

Les conditions sur le marché du travail américain demeurent précaires

Données mensuelles

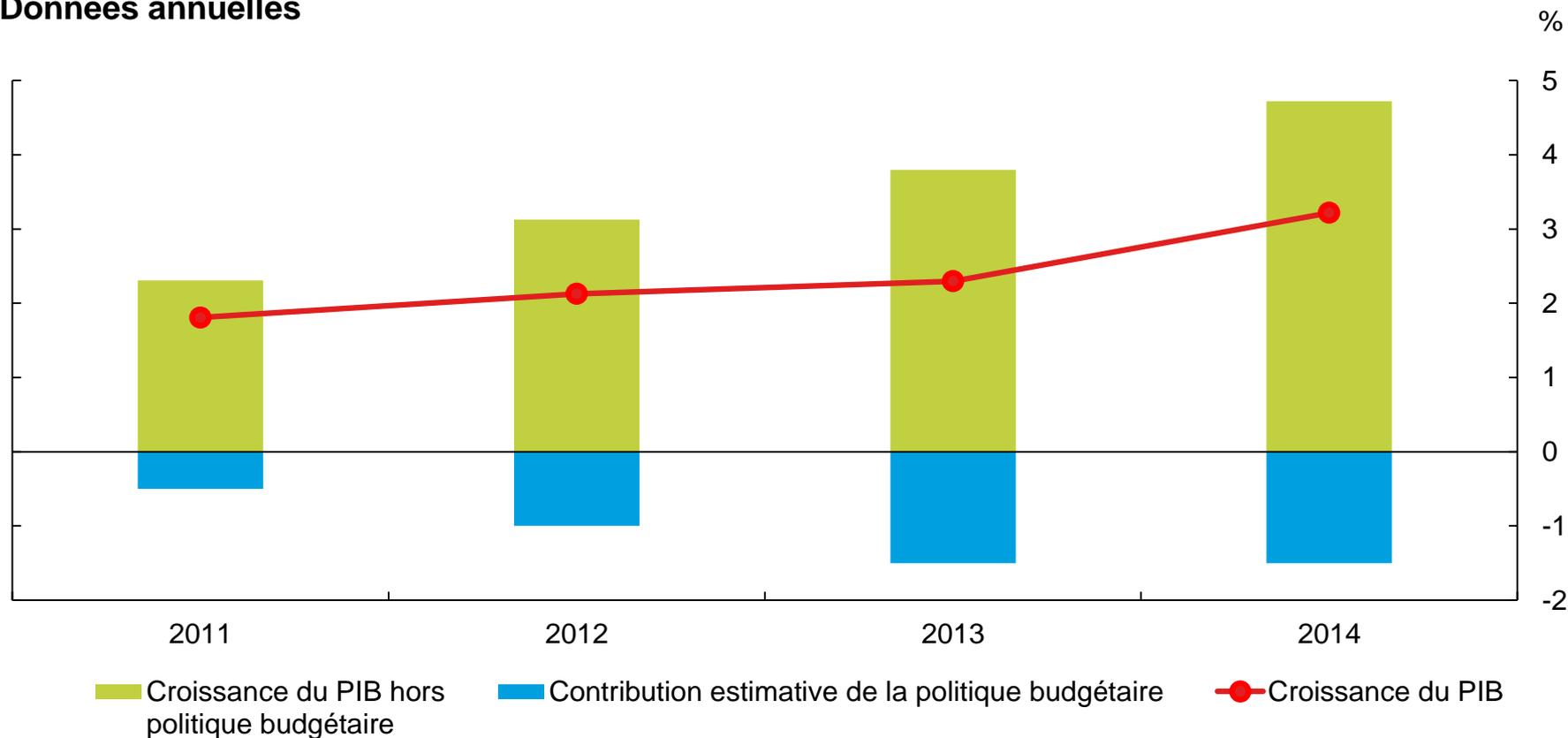


Source : Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Dernière observation : septembre 2012

L'assainissement des finances publiques freinera fortement la croissance de l'économie américaine

Données annuelles



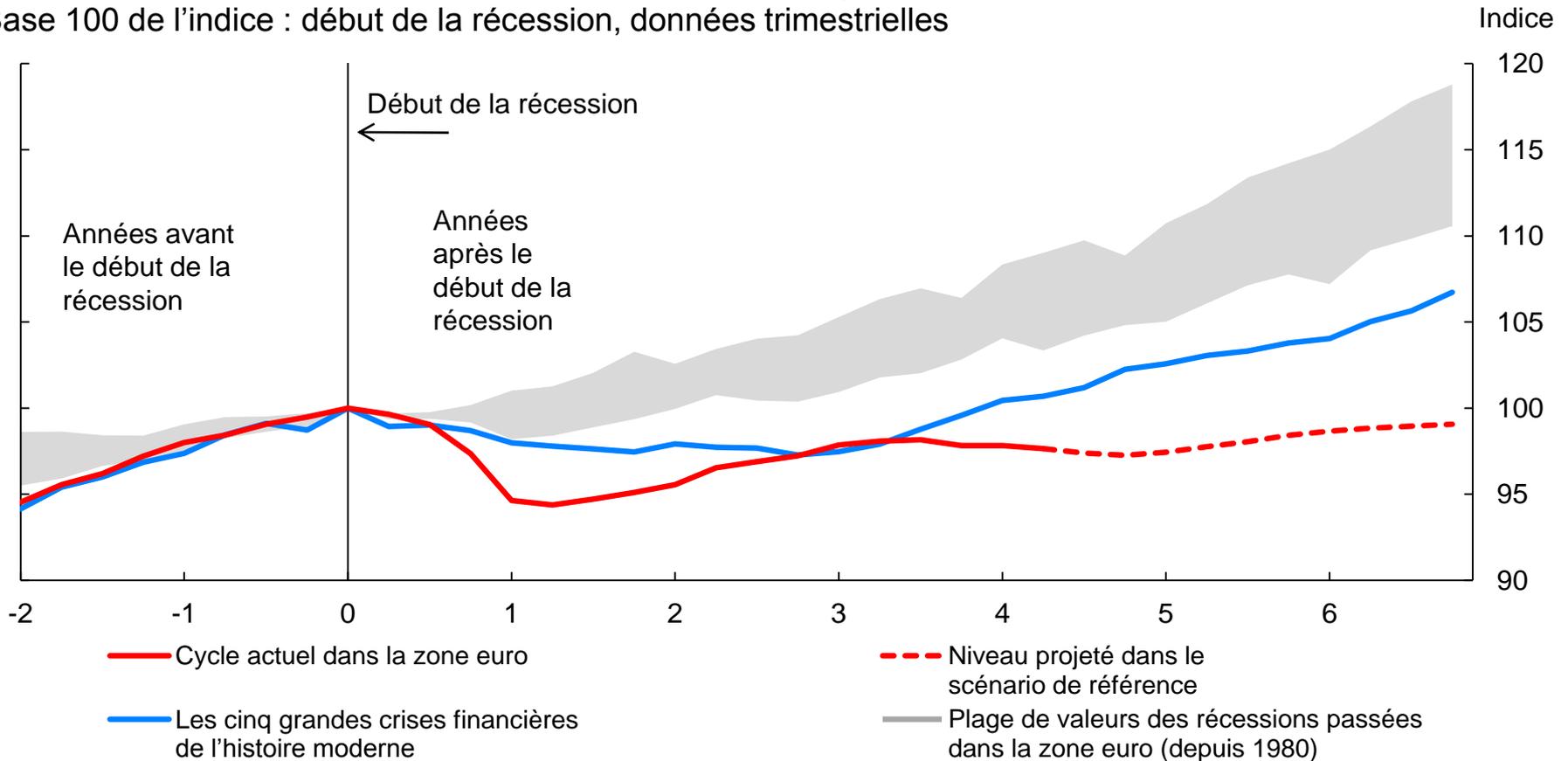
Nota : La contribution de la politique budgétaire à la croissance comprend à la fois les dépenses publiques directes et les effets indirects des mesures prises sur d'autres composantes de la demande globale.

Sources : Bureau of Economic Analysis des États-Unis et calculs et projections de la Banque du Canada

L'Europe stagne

Évolution du PIB réel dans la zone euro sur différents cycles

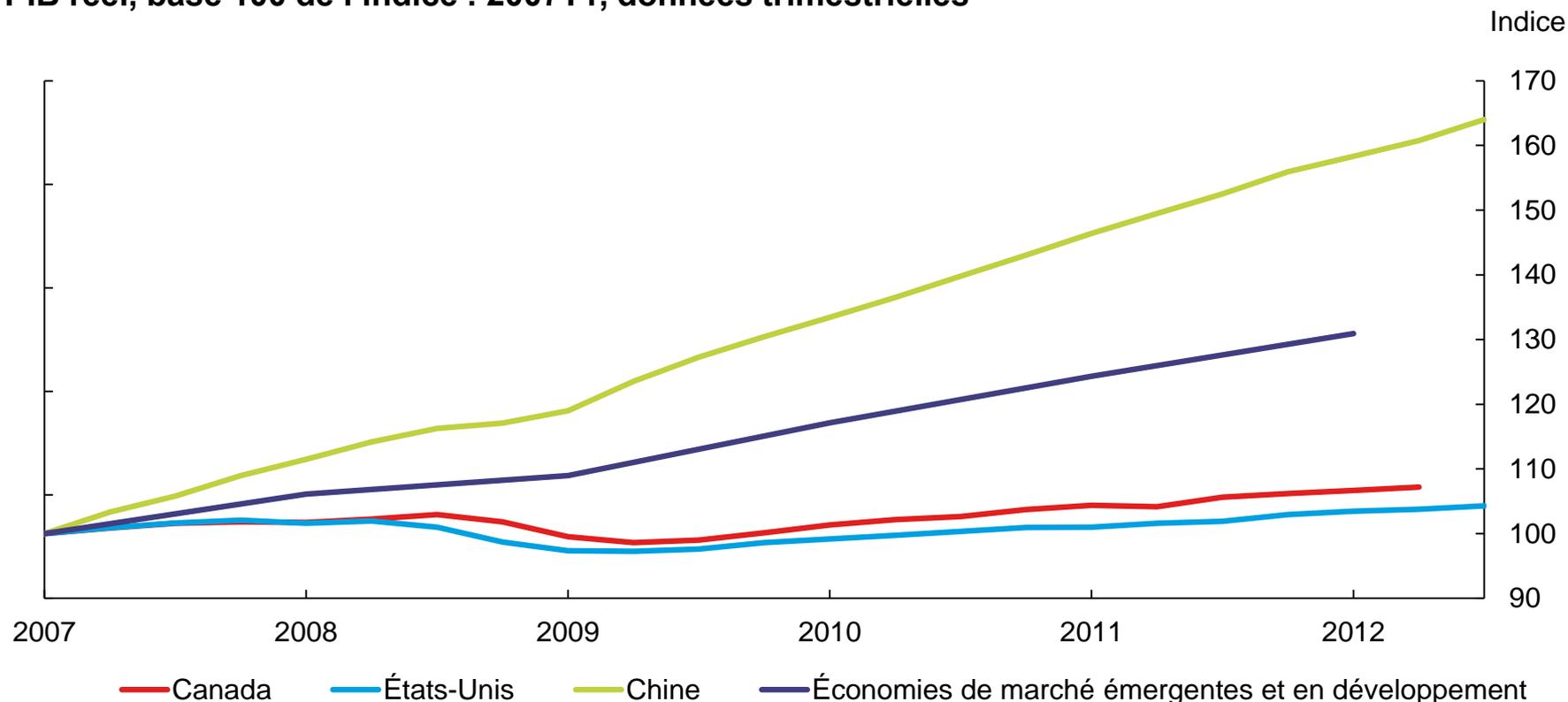
Base 100 de l'indice : début de la récession, données trimestrielles



Nota : Les cinq grandes crises financières de l'histoire moderne, selon Reinhart et Rogoff, ont touché l'Espagne (1977), la Norvège (1987), la Finlande (1991), la Suède (1991) et le Japon (1992).
Sources : Eurostat, Organisation de coopération et de développement économiques et projections de la Banque du Canada

Expansion très vigoureuse des économies de marché émergentes

PIB réel, base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles



Nota : Les valeurs concernant les économies de marché émergentes et en développement (y compris la Chine) sont calculées à l'aide du taux de croissance annuel publié dans les *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI (octobre 2012).

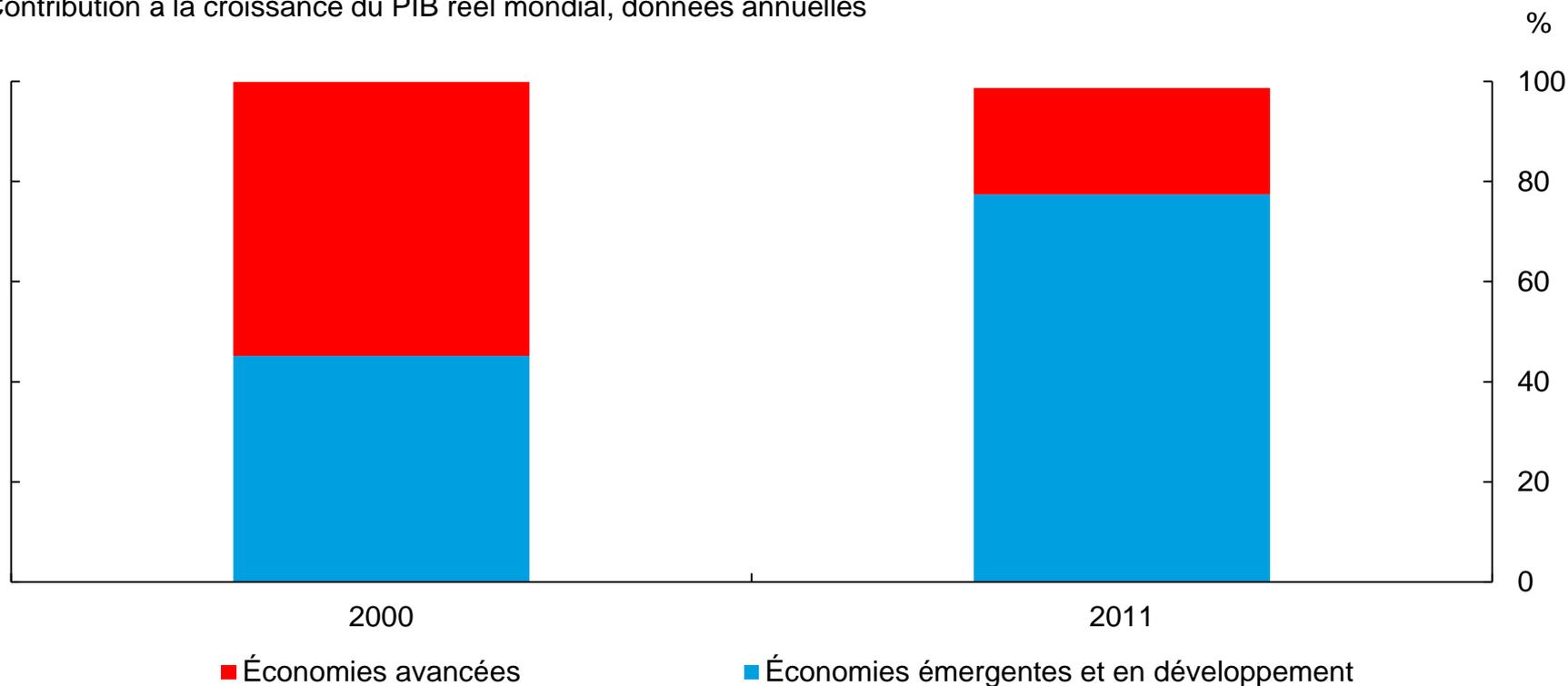
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Bureau national des statistiques de Chine, *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI (octobre 2012) et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : 2012T3 pour les É.-U. et la Chine, 2012T2 pour le Canada et 2011T4 pour les économies émergentes et en développement

La croissance tient à présent essentiellement aux économies de marché émergentes

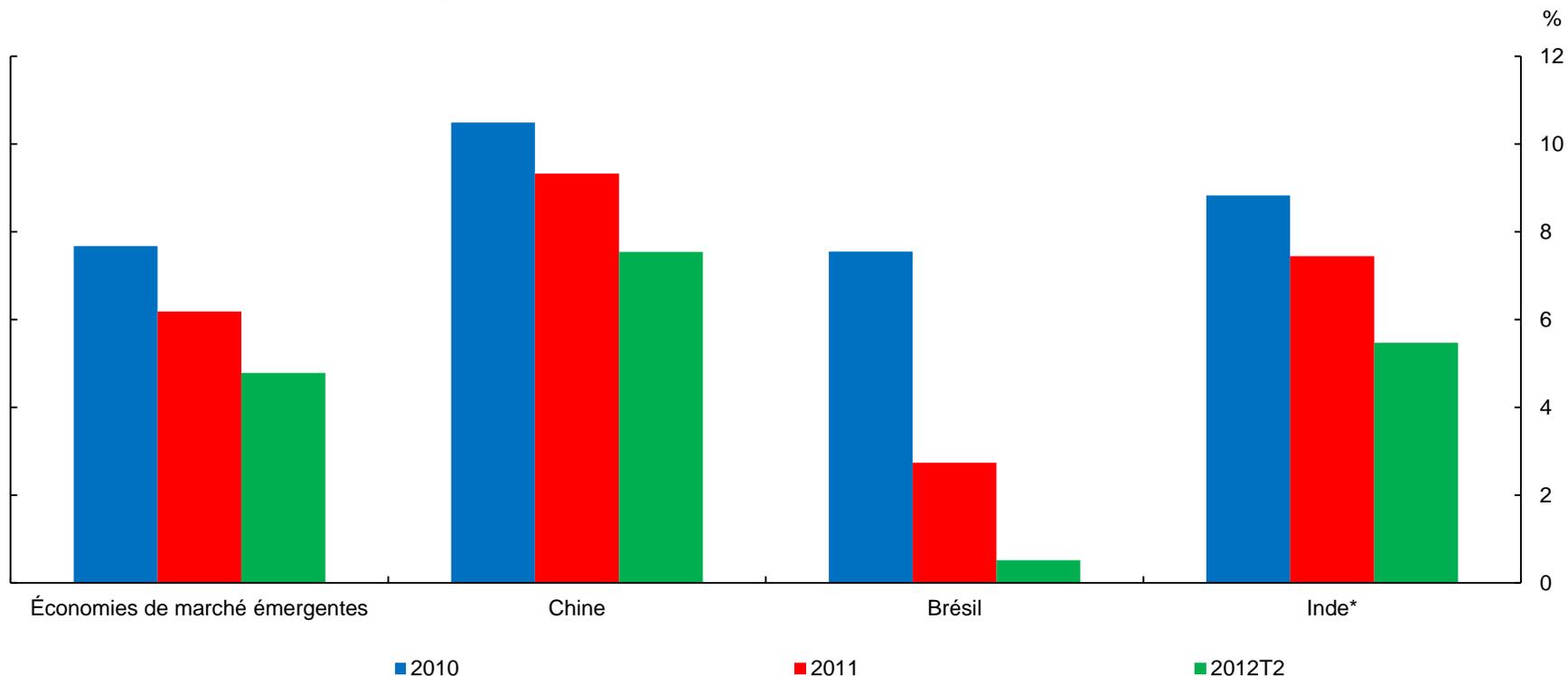
Contribution à la croissance mondiale

Contribution à la croissance du PIB réel mondial, données annuelles



Le rythme de croissance des économies de marché émergentes est moins rapide que par le passé

Taux de variation du PIB en glissement annuel, données annuelles et trimestrielles



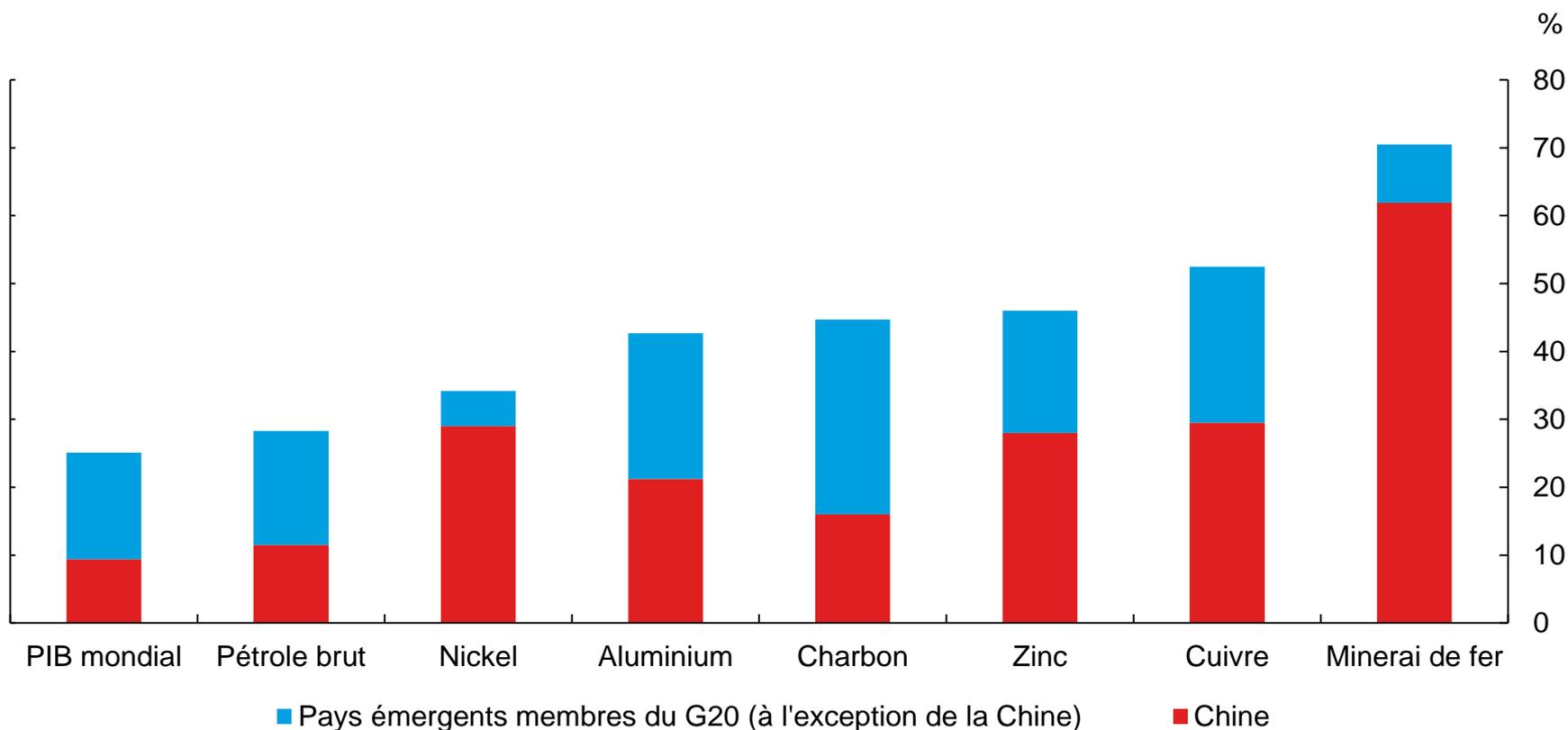
Nota : Les économies de marché émergentes comprennent la Chine, l'Inde, l'Indonésie, la Corée, les Philippines, Taïwan, la Thaïlande, l'Argentine, le Brésil, le Chili, la Colombie, le Mexique, le Pérou, la République tchèque, la Hongrie, la Pologne, la Roumanie et la Russie. Les chiffres pour ces pays sont pondérés en fonction de leur part du PIB qui est calculé en parité des pouvoirs d'achat pour 2011. *La mesure utilisée pour l'Inde est le PIB au coût des facteurs, soit la mesure la plus courante du PIB de ce pays. Par contre, pour ce qui est des chiffres concernant l'ensemble des économies de marché émergentes, dont fait partie l'Inde, le PIB est déterminé par les dépenses, comme pour tous les autres pays concernés.

Sources : J.P. Morgan, *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI (avril 2012), Haver Analytics et Banque du Canada

Dernière observation : 2012T2

Les économies de marché émergentes sont les principaux déterminants des prix des produits de base

Parts du PIB mondial et des importations mondiales de produits de base en 2010



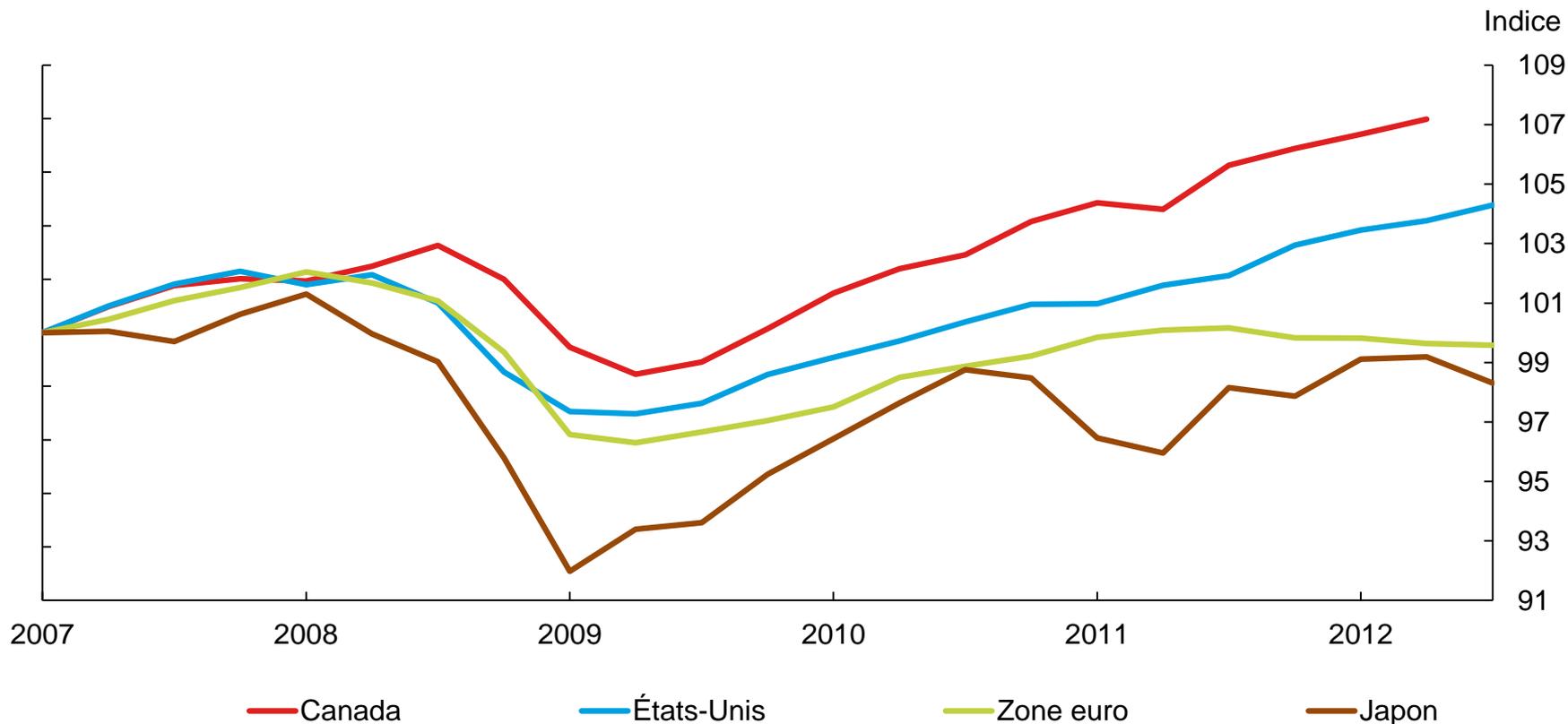
Sources : base de données Comtrade des Nations Unies, livraison d'avril 2012 des *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI et calculs de la Banque du Canada

Perspectives d'évolution de l'économie canadienne



Le Canada, premier pays du G7 dont le PIB est remonté aux niveaux atteints avant la récession

PIB réel, base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles

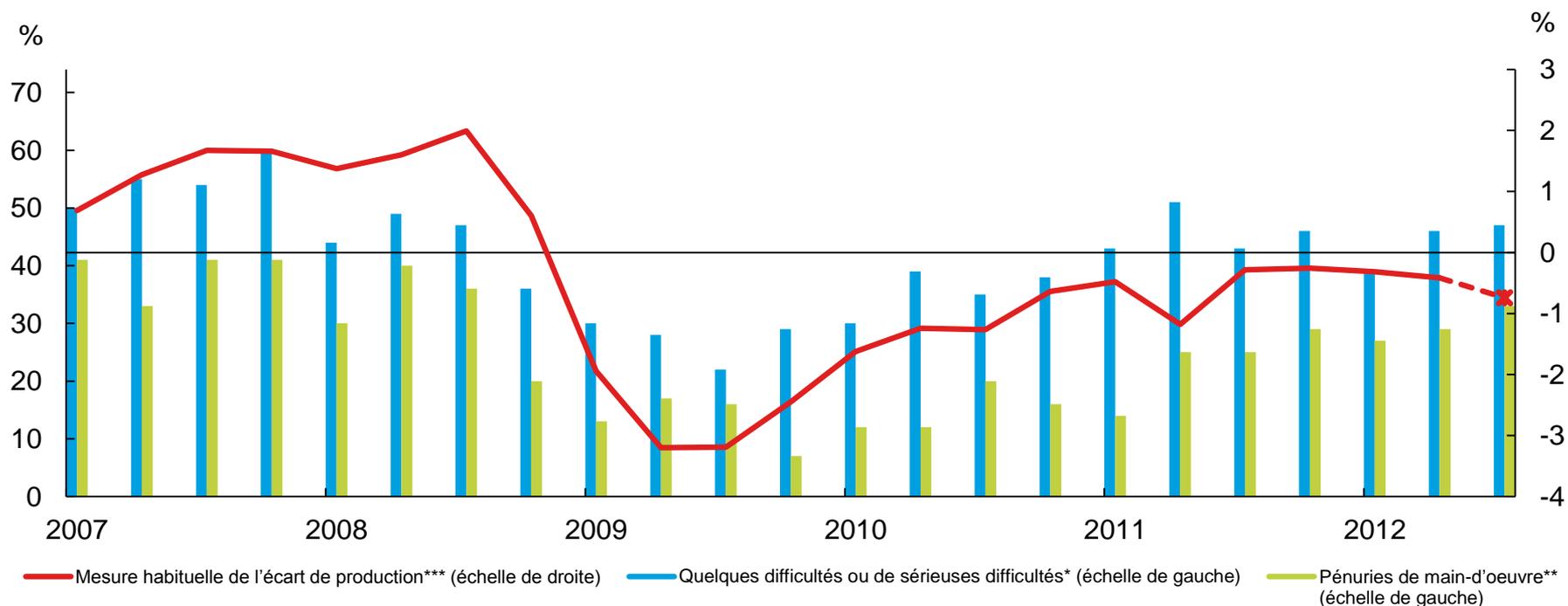


Sources: Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat et Bureau de statistique du Japon

Dernières observations : 2012T2 et 2012T3

L'économie canadienne demeure en situation d'offre légèrement excédentaire

PIB réel, base 100 de l'indice : 2007T1, données trimestrielles



*Réponses à la question relative aux pressions sur la capacité de production, dans l'enquête sur les perspectives des entreprises. Pourcentage des entreprises ayant indiqué qu'elles auraient quelques difficultés ou de sérieuses difficultés à répondre à une hausse inattendue de la demande ou des ventes.

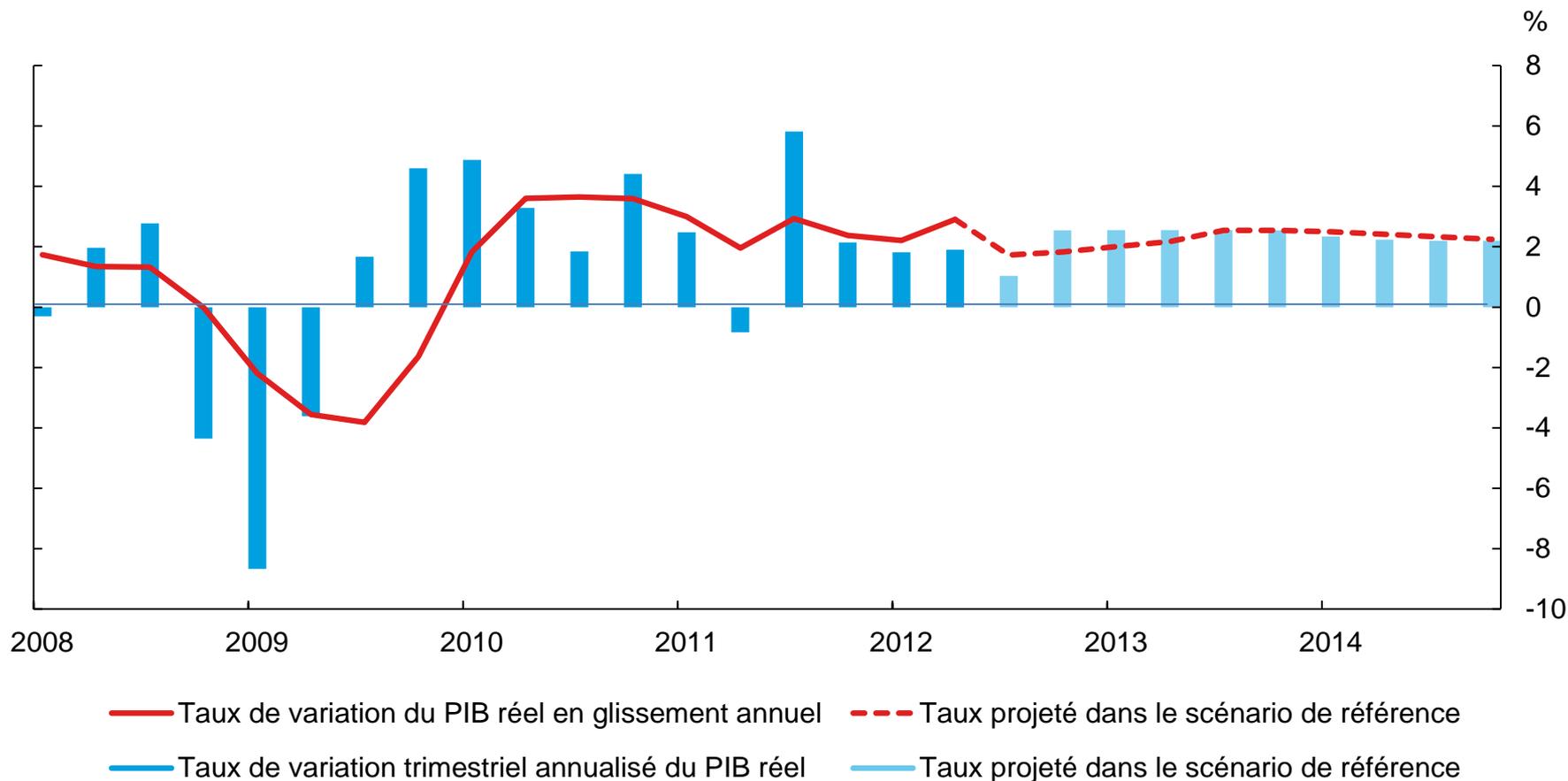
**Réponses à la question relative aux pénuries de main-d'œuvre, dans l'enquête citée précédemment. Pourcentage des entreprises ayant déclaré souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui restreint leur capacité de répondre à la demande.

***Différence entre la production observée et la production potentielle estimée selon la mesure qu'utilise habituellement la Banque du Canada. La valeur estimée de l'écart pour le troisième trimestre de 2012 (indiquée par l'étoile) se fonde sur une augmentation prévue de la production de 1,0 % (en rythme annuel) pour ce trimestre.

Source : Banque du Canada

Dernière observation : 2012T3

Le PIB réel devrait progresser à un rythme modéré

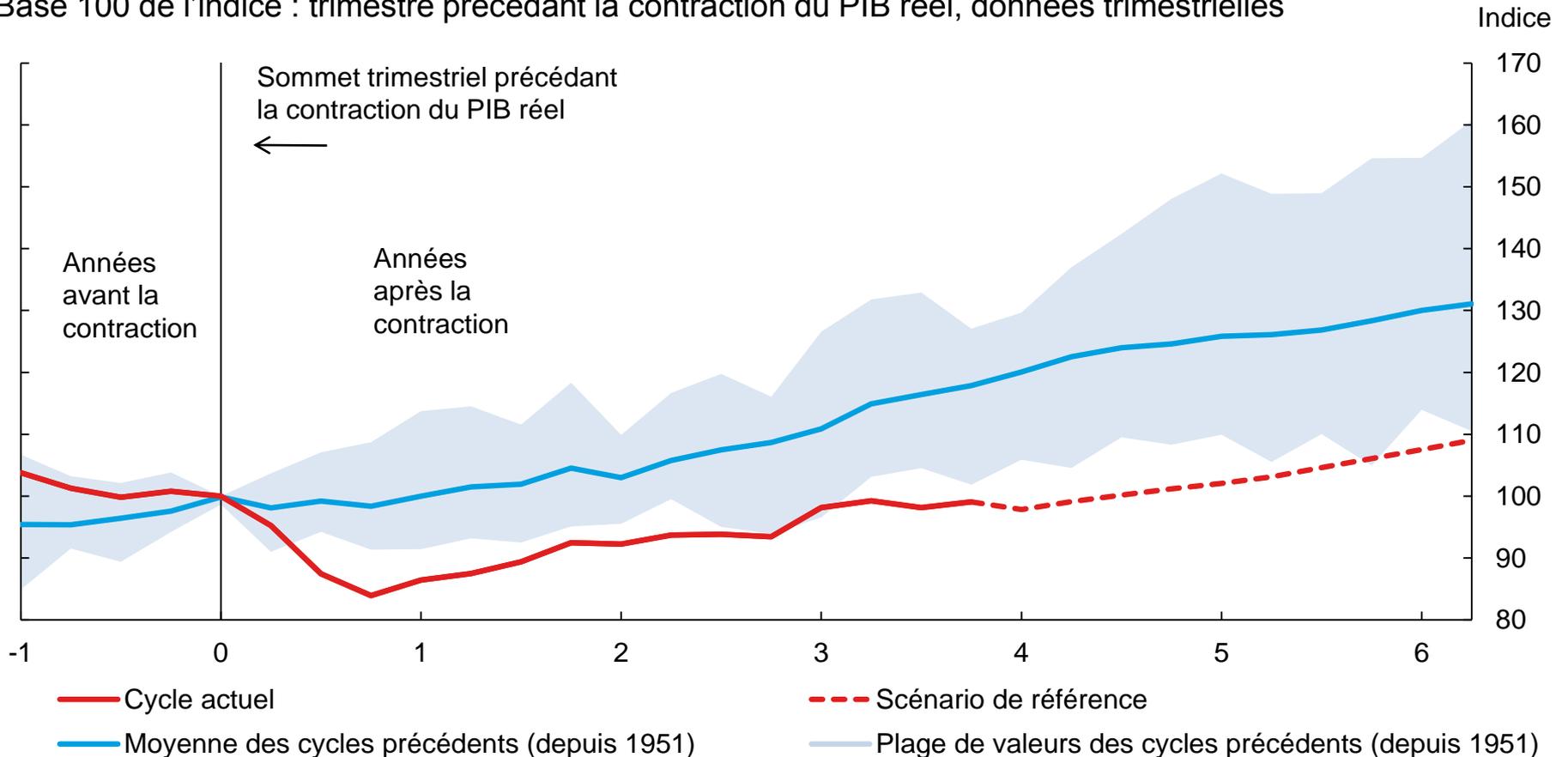


Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

La reprise des exportations la plus faible de l'après-guerre

Évolution comparative des exportations, en termes réels, sur différents cycles

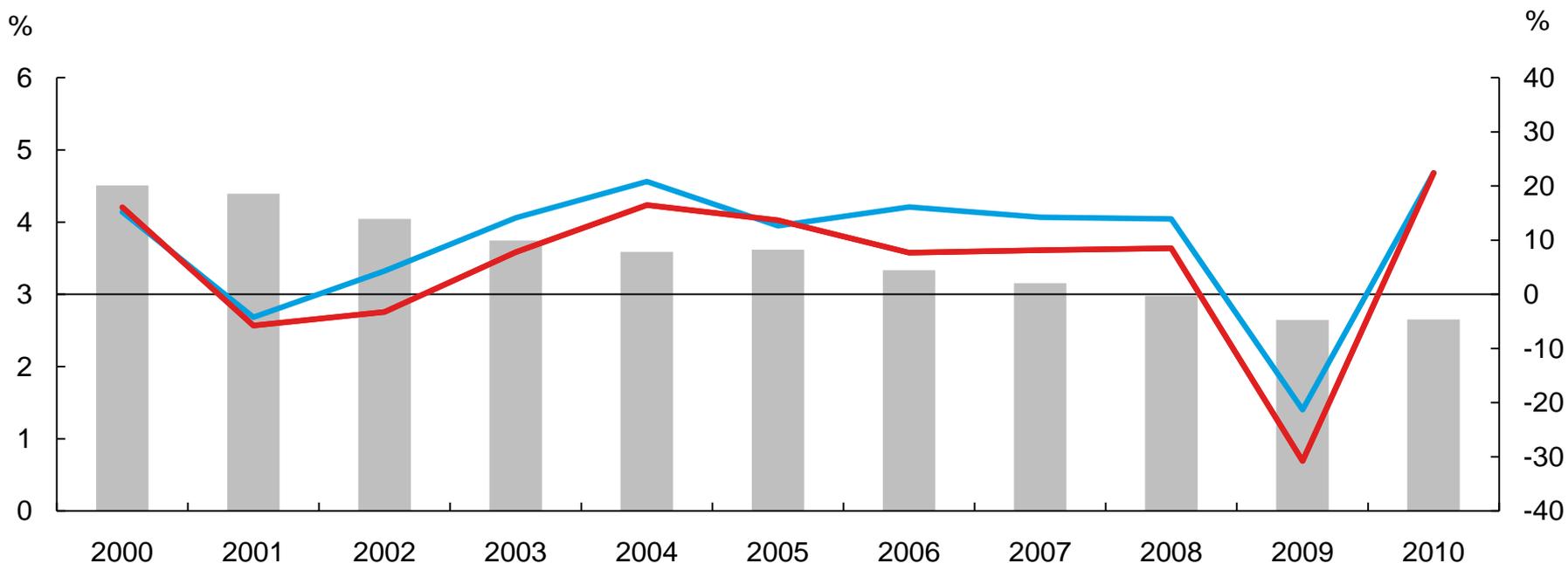
Base 100 de l'indice : trimestre précédant la contraction du PIB réel, données trimestrielles



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

Recul de la part du Canada dans le marché mondial des exportations

Données annuelles



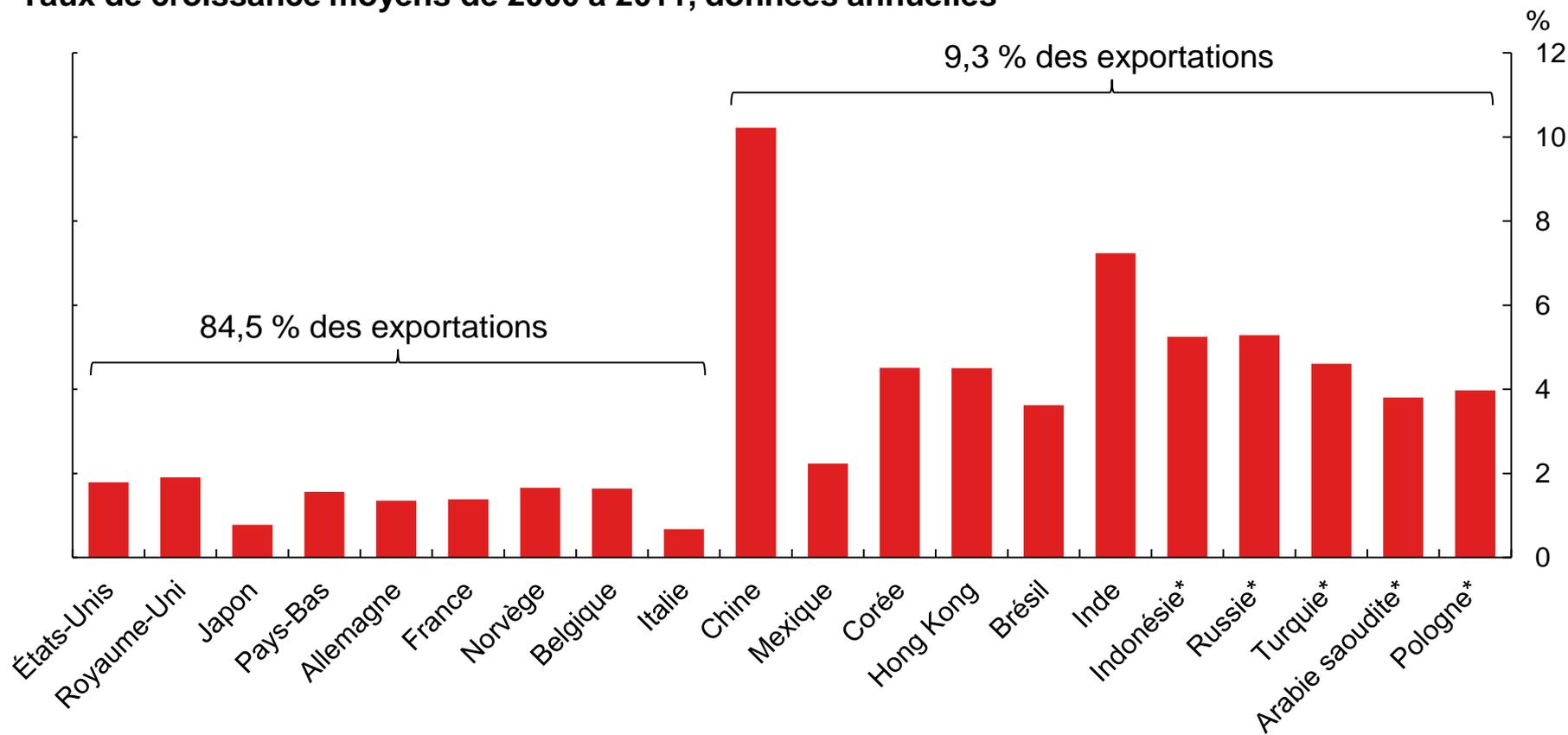
■ Part du Canada dans le marché mondial des exportations (échelle de gauche)

— Croissance des exportations canadiennes (taux de variation annuel des exportations en dollars É.-U., échelle de droite)

— Croissance des exportations mondiales (taux de variation annuel des exportations en dollars É.-U., échelle de droite)

Les échanges commerciaux du Canada se font surtout avec des économies dont la croissance est lente

Taux de croissance moyens de 2000 à 2011, données annuelles



* Pays ne faisant pas partie des 15 principaux partenaires commerciaux du Canada

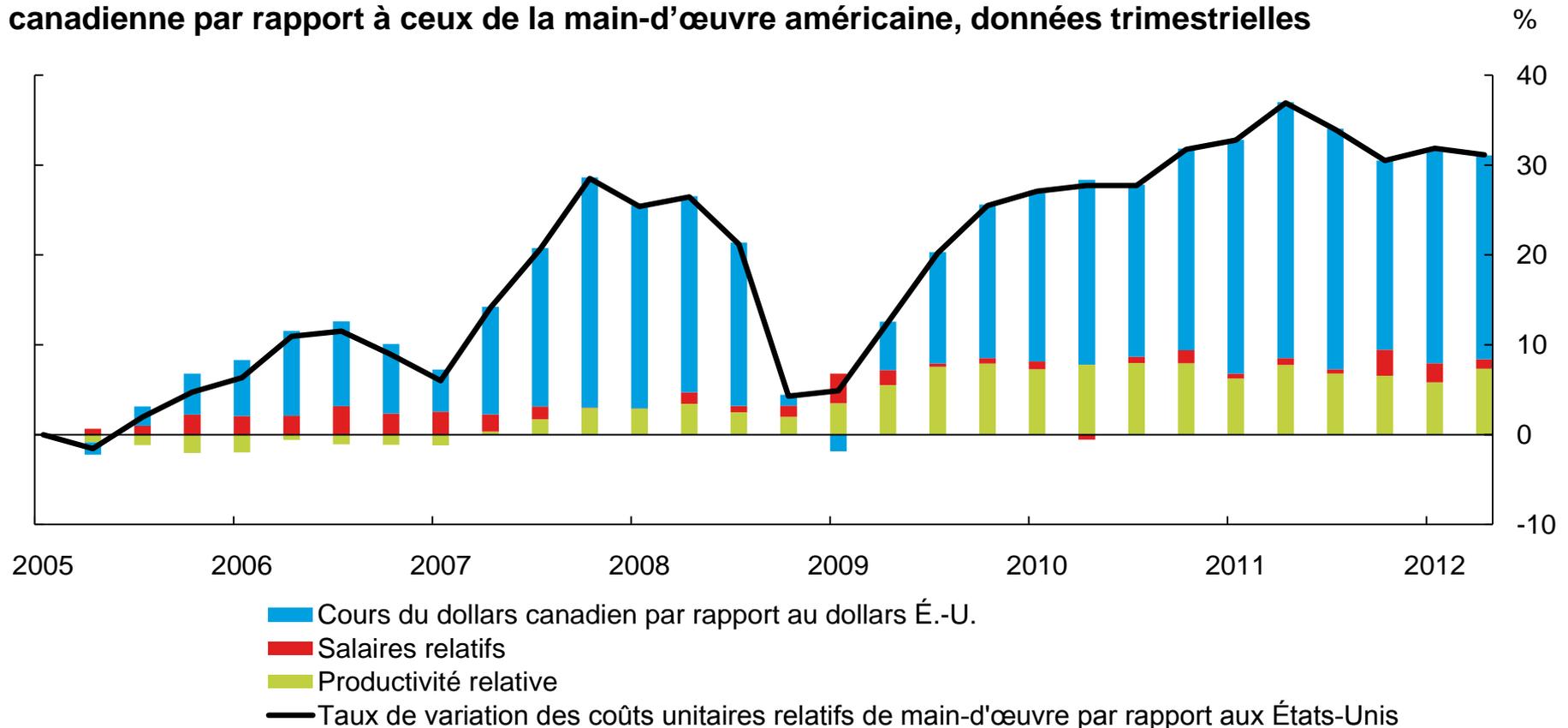
Nota : Les données concernent les parts des exportations enregistrées en 2011.

Sources : *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI, Industrie Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2011

Les entreprises canadiennes perdent de leur compétitivité

Contribution de divers facteurs à la variation des coûts unitaires de la main-d'œuvre canadienne par rapport à ceux de la main-d'œuvre américaine, données trimestrielles



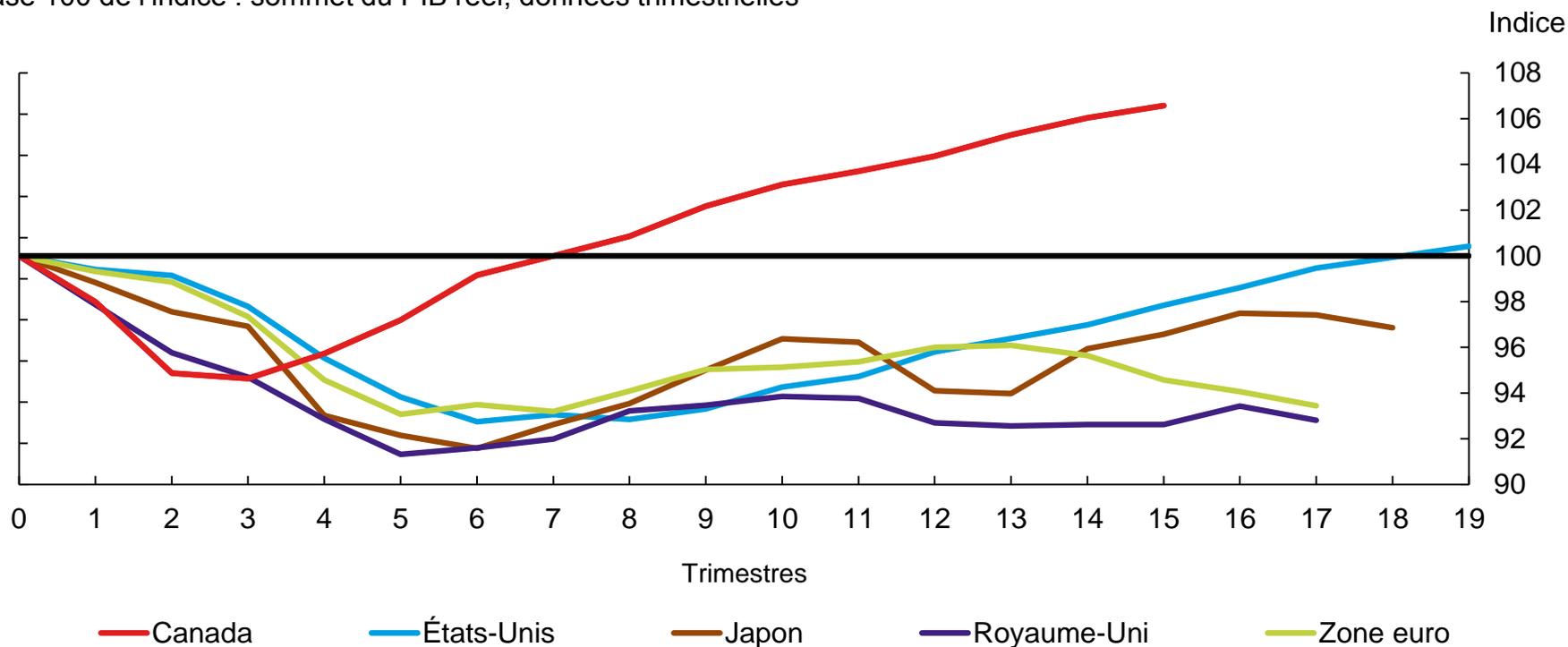
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2012T2

La croissance de l'économie canadienne a reposé sur la demande intérieure privée

Évolution de la demande intérieure privée en termes réels depuis le sommet atteint avant la récession

Base 100 de l'indice : sommet du PIB réel, données trimestrielles



Nota : la demande intérieure privée englobe la consommation, les investissements des entreprises et l'investissement résidentiel, sauf dans la zone euro et au Royaume-Uni, où elle intègre aussi les investissements des administrations publiques.

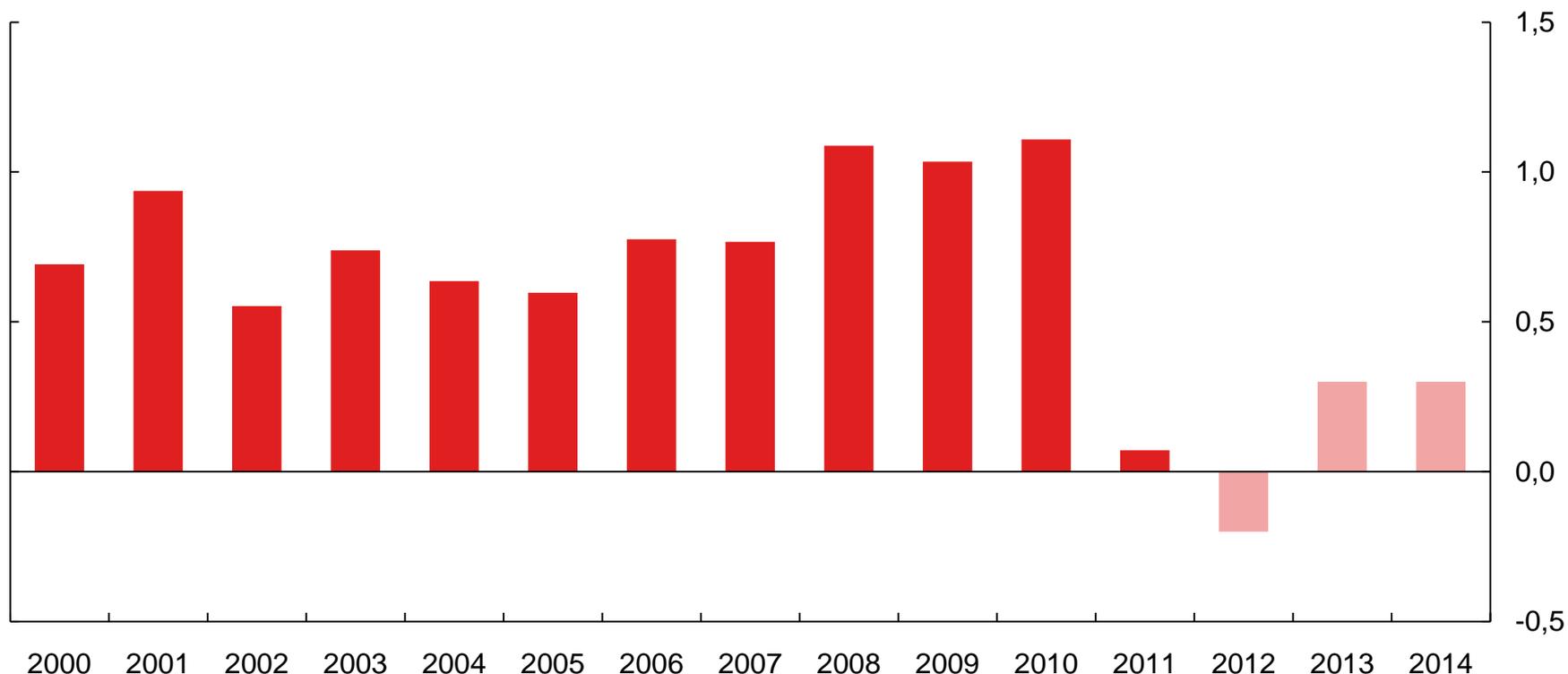
Sources : Statistique Canada, Bureau of Economic Analysis des États-Unis, Eurostat, Bureau du cabinet (gouvernement du Japon), Office for National Statistics du Royaume-Uni (par l'entremise de l'agence Haver Analytics) et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 2012T2

La contribution des dépenses publiques à la croissance du PIB réel devrait être modeste

Données annuelles

Points de pourcentage



■ Contribution des dépenses publiques à l'expansion du PIB réel

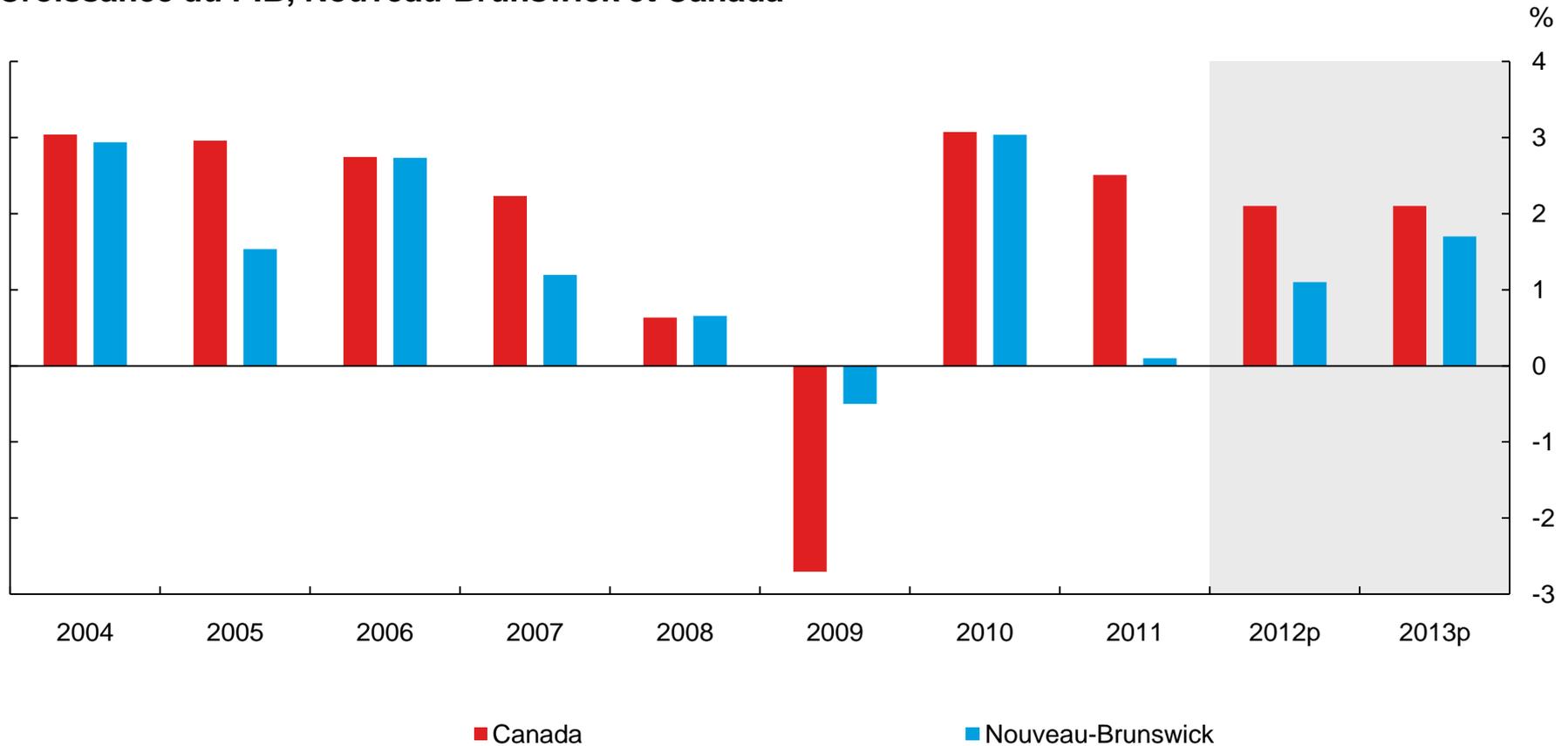
■ Contribution projetée dans le scénario de référence

Nouveau-Brunswick : Perspectives et défis



Comparaison du PIB : Nouveau-Brunswick et Canada

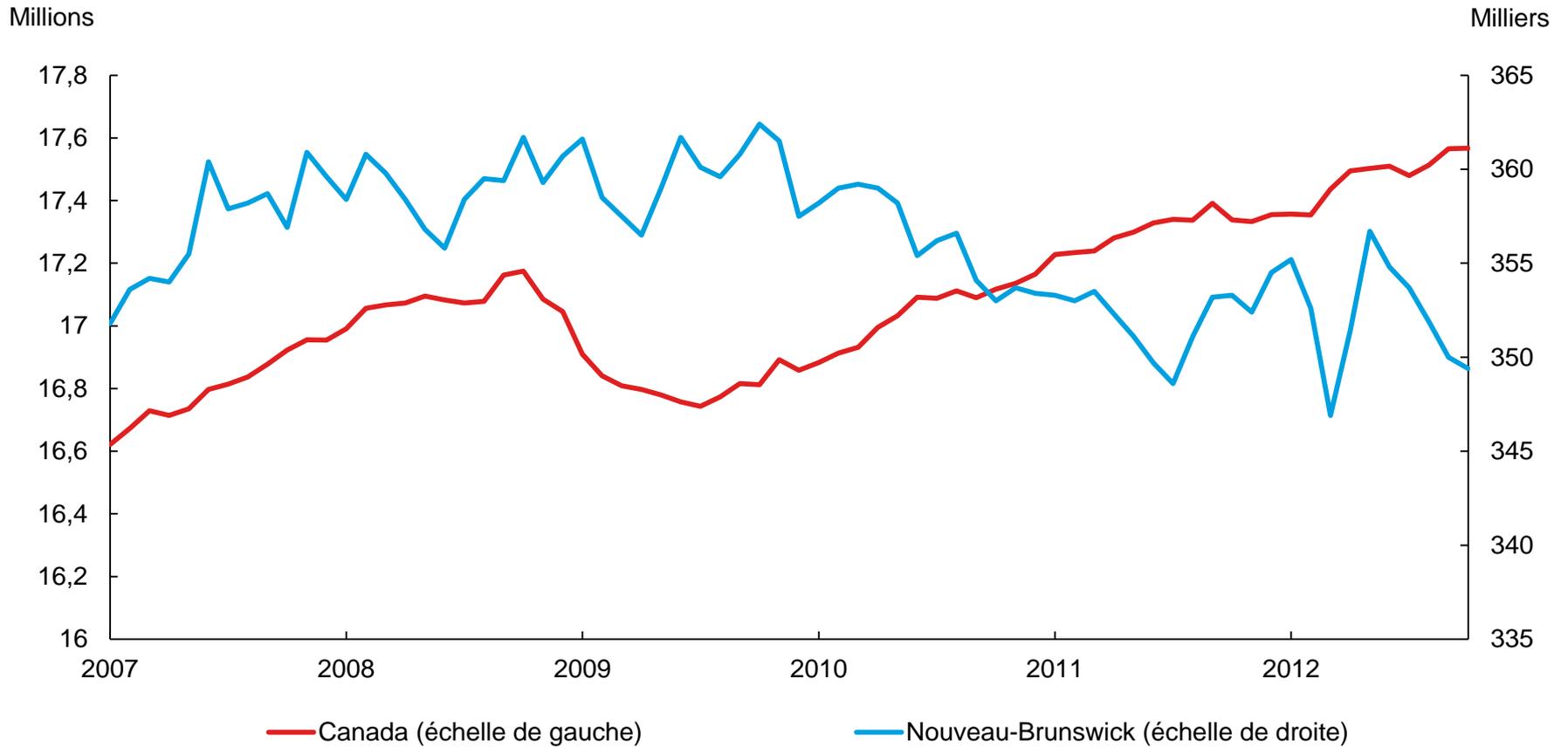
Croissance du PIB, Nouveau-Brunswick et Canada



Nota : la zone ombrée correspond à des prévisions.

Sources : Statistique Canada et prévisions du secteur privé

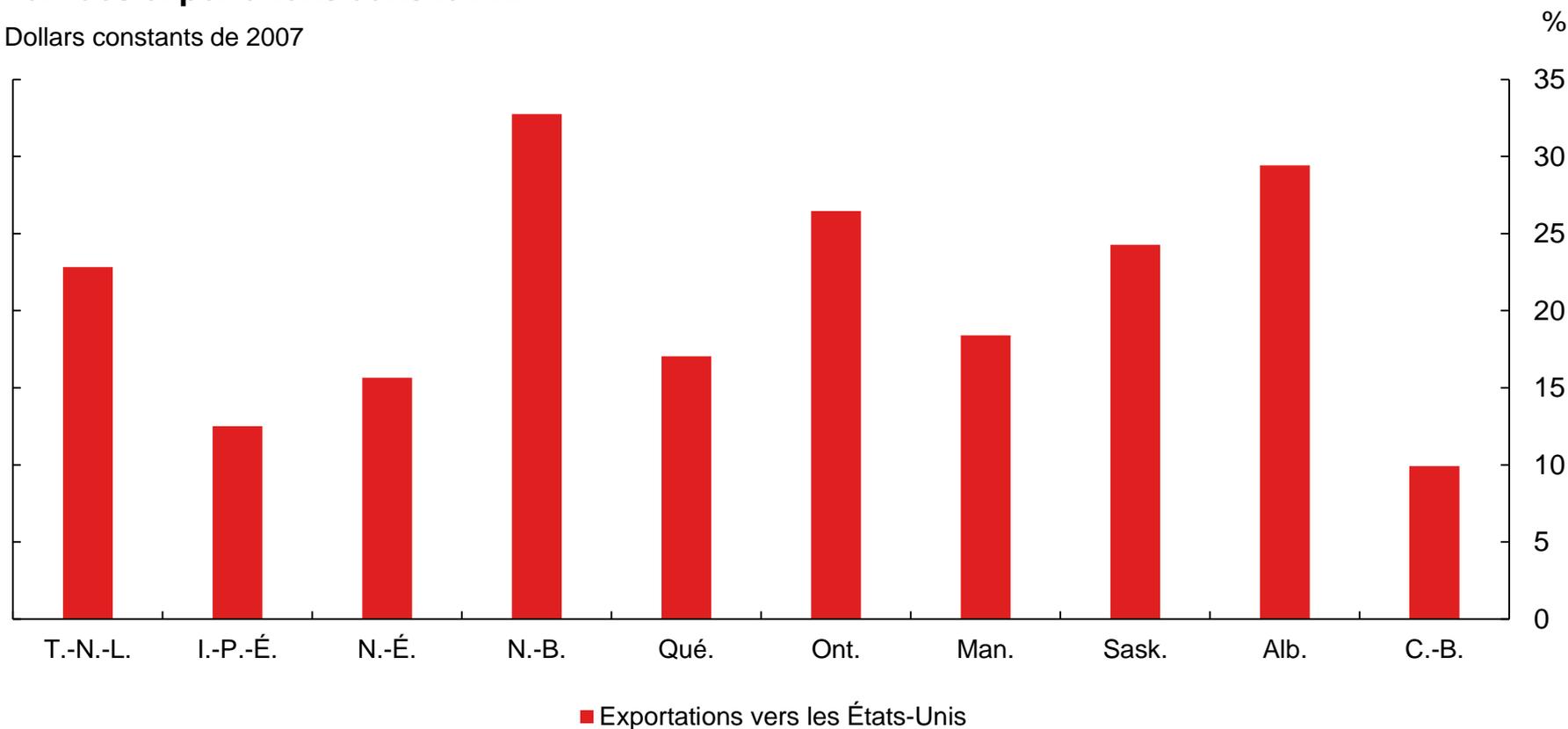
Emploi : Nouveau-Brunswick et Canada



Nouveau-Brunswick : la province qui exporte le plus vers les États-Unis

Part des exportations dans le PIB

Dollars constants de 2007



Sources : Statistique Canada et Industrie Canada

Dernière observation : 2011

Mandat et responsabilités de la Banque du Canada



Mandat de la Banque

La Banque du Canada a pour mandat de promouvoir le bien-être économique des Canadiens. Pour ce faire, elle :

- s'emploie à maintenir l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible;
- favorise la stabilité et l'efficacité du système financier;
- émet des billets de banque sûrs et de qualité;
- procure des services bancaires au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier.

Politique monétaire

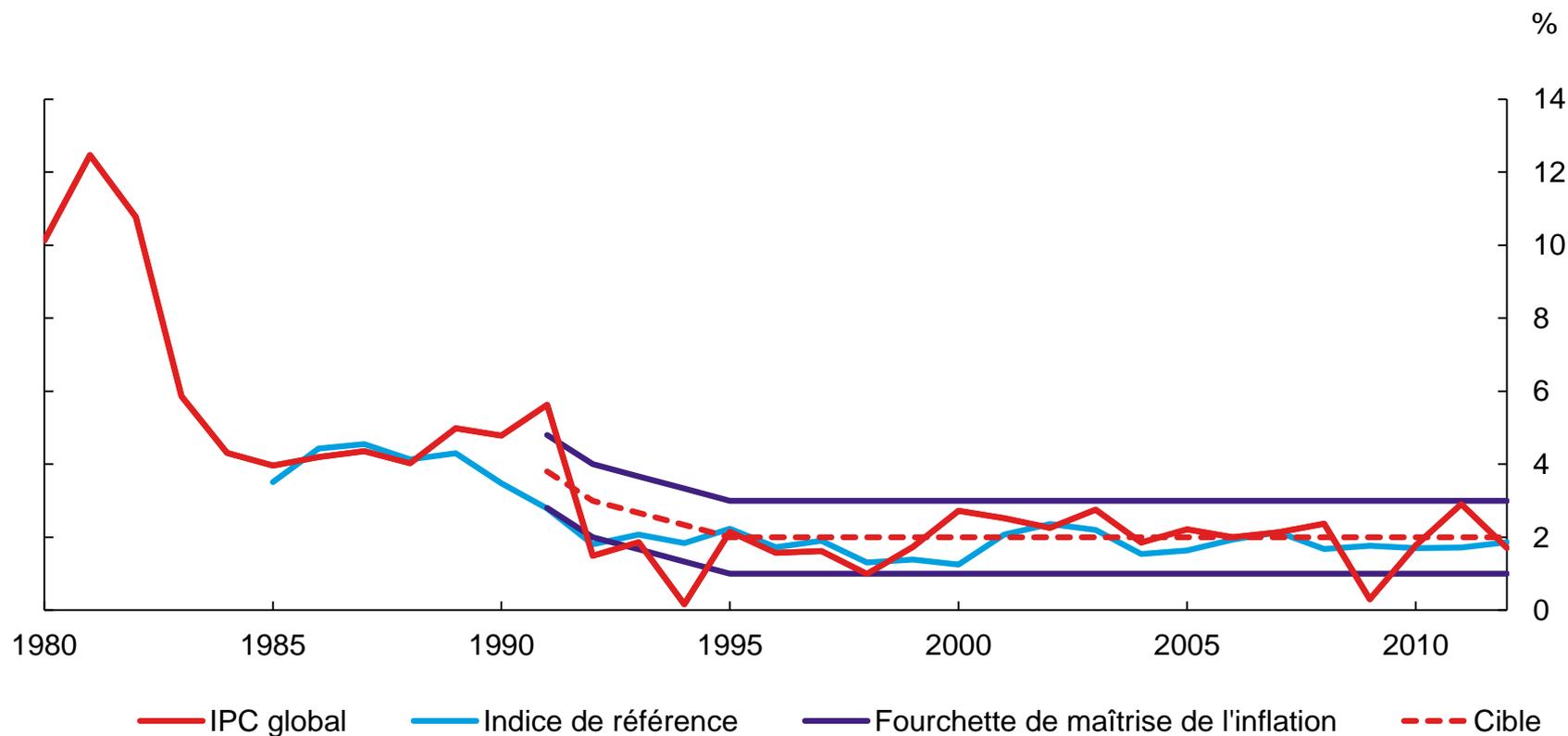
Notre objectif : atteindre et maintenir un taux d'inflation bas, stable et prévisible. La cible est fixée à 2 %.

Bénéfices :

- Réduit l'incertitude : aide les entreprises et les consommateurs à prendre des décisions avec plus d'assurance.
- Régule les cycles économiques en stimulant l'activité en période d'expansion très lente et en modérant toute croissance excessive.

Politique monétaire : un taux d'inflation bas et stable

Moyennes annuelles de l'IPC, taux de variation en glissement annuel



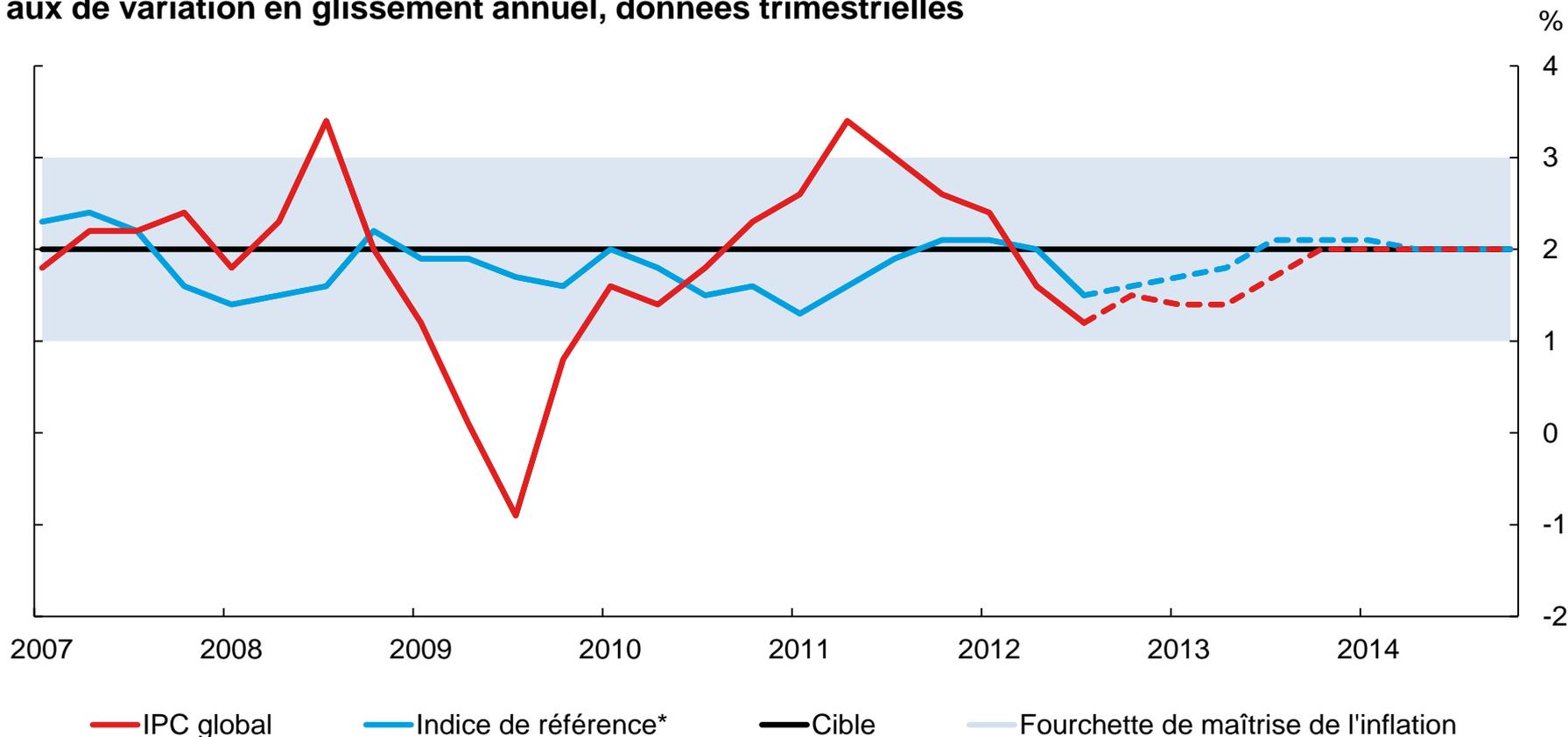
Nota : Les données pour 2012 sont celles de janvier à septembre.
Source : Statistique Canada

Dernière décision en matière de politique monétaire

- Le 23 octobre, la Banque du Canada a décidé de maintenir son taux directeur à 1 %.
- Au fil du temps, une réduction graduelle de la détente monétaire sera probablement nécessaire, de façon à atteindre la cible de maîtrise de l'inflation.

L'inflation mesurée par l'IPC global devrait se maintenir au-dessous de 2 % jusqu'à la fin de 2013

Taux de variation en glissement annuel, données trimestrielles



* 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

Systeme financier

Notre objectif : favoriser la stabilité et l'efficacité du système financier, au Canada et dans le monde.

Le système financier canadien comprend :

- les institutions financières, comme les banques, les caisses populaires et les compagnies d'assurance
- les marchés financiers, comme ceux des valeurs mobilières et des changes
- les systèmes de compensation et de règlement.

Gestion financière

Notre objectif : procurer des services bancaires efficaces au gouvernement fédéral et aux acteurs clés du système financier.

La Banque du Canada :

- gère 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;
- administre le programme des Obligations d'épargne du Canada;
- fournit les moyens de règlement final des flux de paiements quotidiens entre les institutions financières.

Monnaie

- Les billets de banque sont l'un des produits les plus tangibles de la Banque du Canada.
- La Banque du Canada fournit aux Canadiens des billets qui sont aisément acceptés et à l'épreuve de la contrefaçon.
- Notre objectif en matière de contrefaçon : moins de 50 faux billets détectés annuellement pour chaque million de billets en circulation.

Le nouveau billet de 20 \$: plus sûr, plus vert et moins cher



Feuille d'érable givrée

Chiffres cachés

Encre en relief

Portrait à reflets métalliques

Bande transparente

Texte transparent

Petits chiffres

Bordure de feuilles d'érable

Édifice à reflets métalliques

Des questions?

