



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Le Canada et l'Ontario dans l'économie mondiale : défis dans un monde en mutation

**Exposé présenté au
sommet économique de l'Ontario
14 novembre 2007**

**Paul Jenkins
premier sous-gouverneur
Banque du Canada**

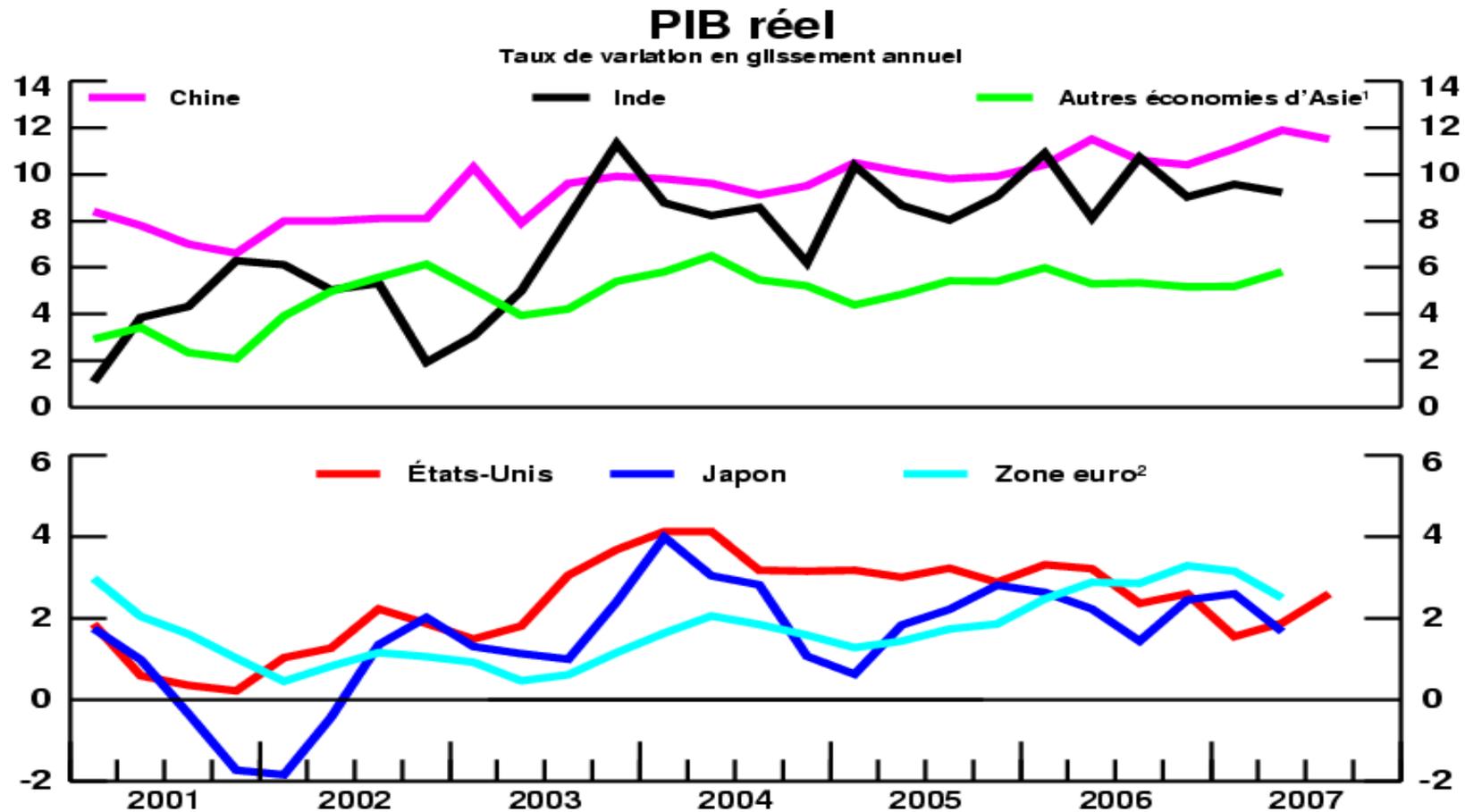


Sommaire

- ❖ Tendances économiques et financières à l'échelle mondiale
- ❖ Implications pour le Canada
 - L'économie canadienne
 - L'économie de l'Ontario



Économie mondiale



¹ Corée du Sud, Hong Kong, Indonésie, Malaisie, Philippines, Singapour et Thaïlande

² Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Portugal



Économie mondiale

Projection relative à la croissance mondiale					
	Part du PIB mondial réel ^a (en pourcentage)	Croissance projetée ^b (en pourcentage)			
		2006	Projection		
			2007	2008	2009
États-Unis	20	2,9 (3,3)	1,9 (2,1)	2,1 (3,0)	3,0 (3,0)
Union européenne	19	2,9 (2,8)	2,6 (2,6)	2,0 (2,2)	2,2 (2,1)
Japon	6	2,2 (2,2)	2,0 (2,6)	1,7 (1,9)	1,8 (1,8)
Chine et ENI ^c d'Asie	18	10,0 (9,8)	10,0 (9,3)	9,4 (9,0)	8,0 (8,2)
Autres pays	37	6,3 (6,2)	6,3 (5,9)	5,8 (5,7)	5,1 (5,3)
Ensemble du monde	100	5,4 (5,4)	5,2 (5,0)	4,8 (4,8)	4,5 (4,6)

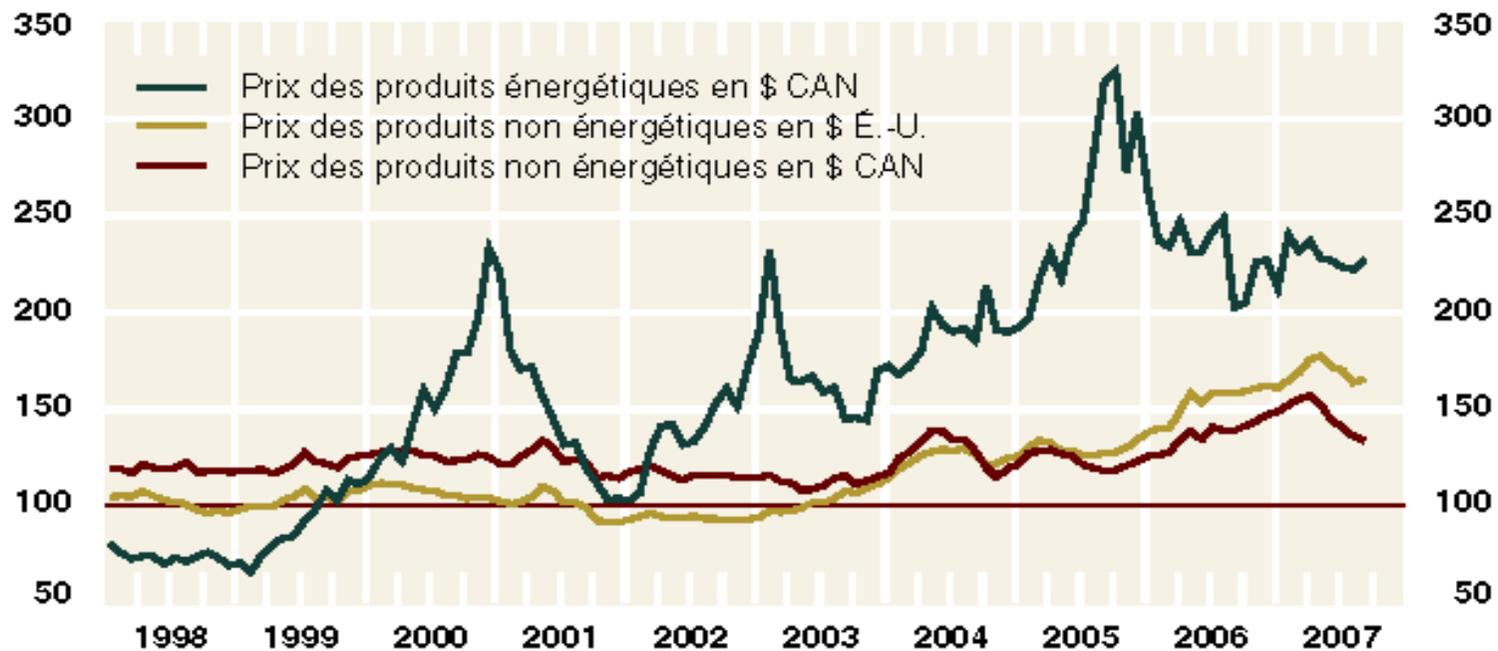
- a. La part de chaque pays est calculée d'après les PIB mesurés en parité des pouvoirs d'achat pour 2006. Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*, avril 2007
- b. Les chiffres entre parenthèses sont tirés de la projection présentée dans la *Mise à jour* de juillet du *Rapport sur la politique monétaire*.
- c. Les ENI, ou économies nouvellement industrialisées, comprennent la région administrative spéciale de Hong Kong, la Corée du Sud, la Province chinoise de Taïwan et Singapour.
- Source : Banque du Canada



Économie mondiale

Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada

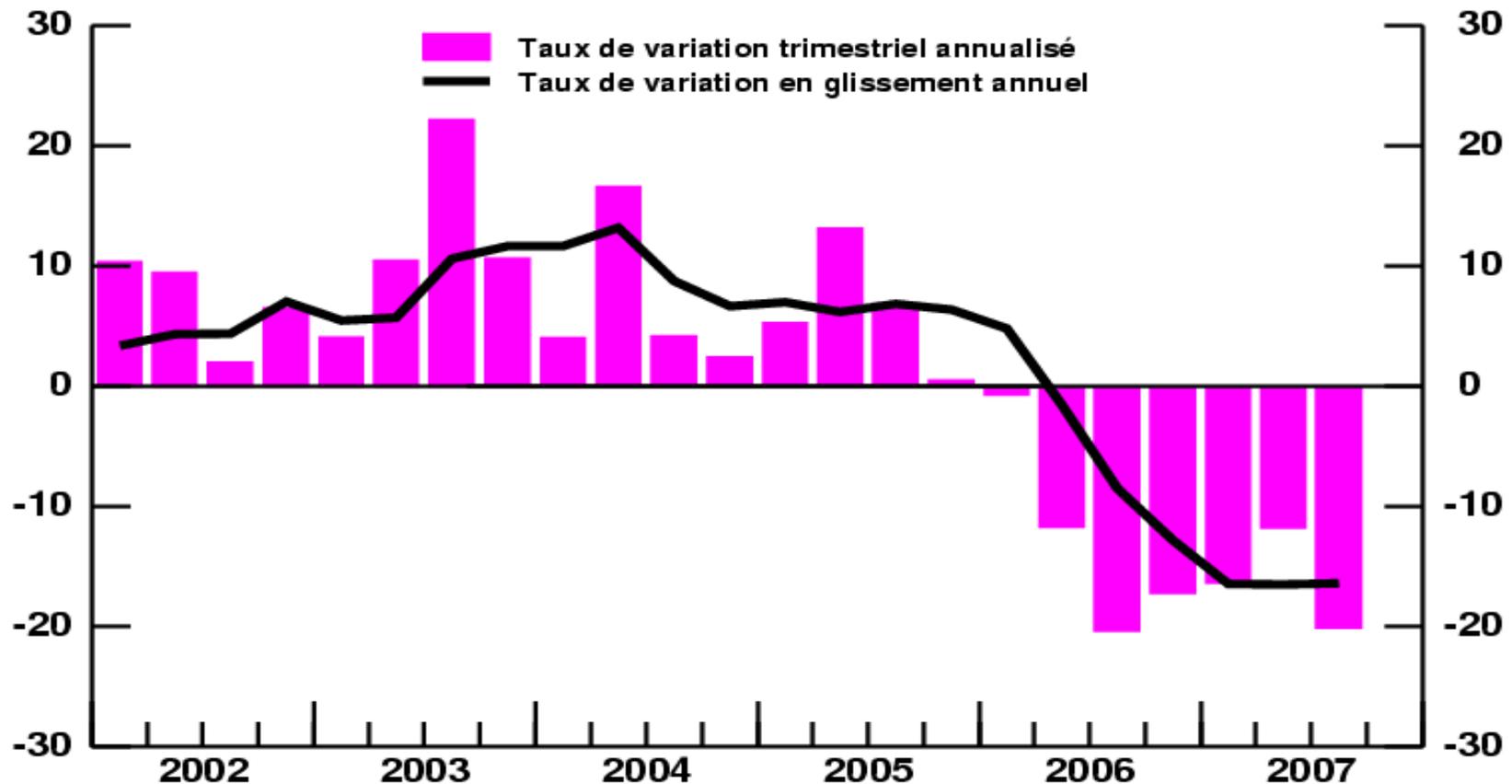
1982-1990 = 100





Économie mondiale

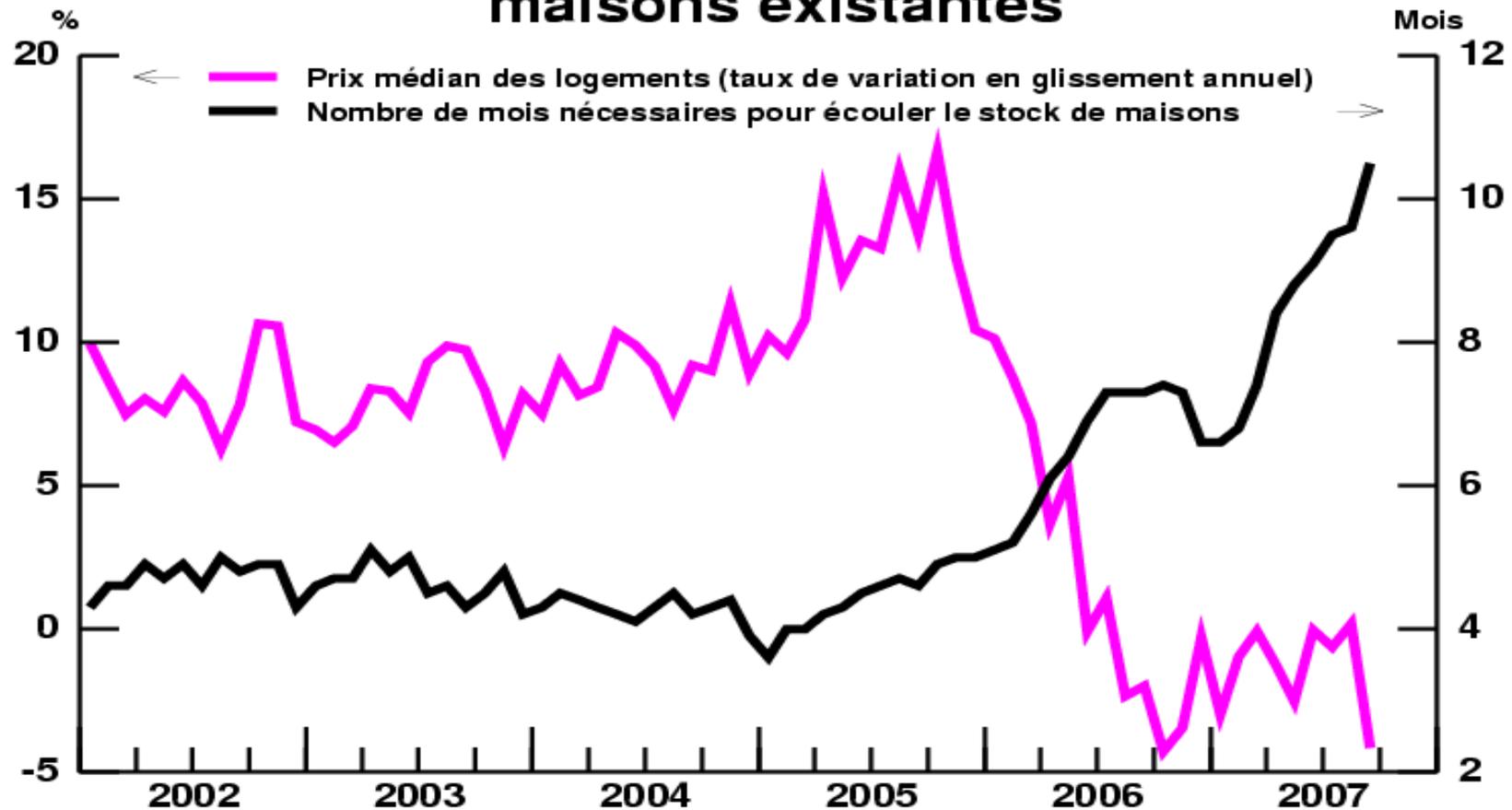
États-Unis : investissements réels dans le secteur résidentiel





Économie mondiale

États-Unis : prix des logements et stock des maisons existantes

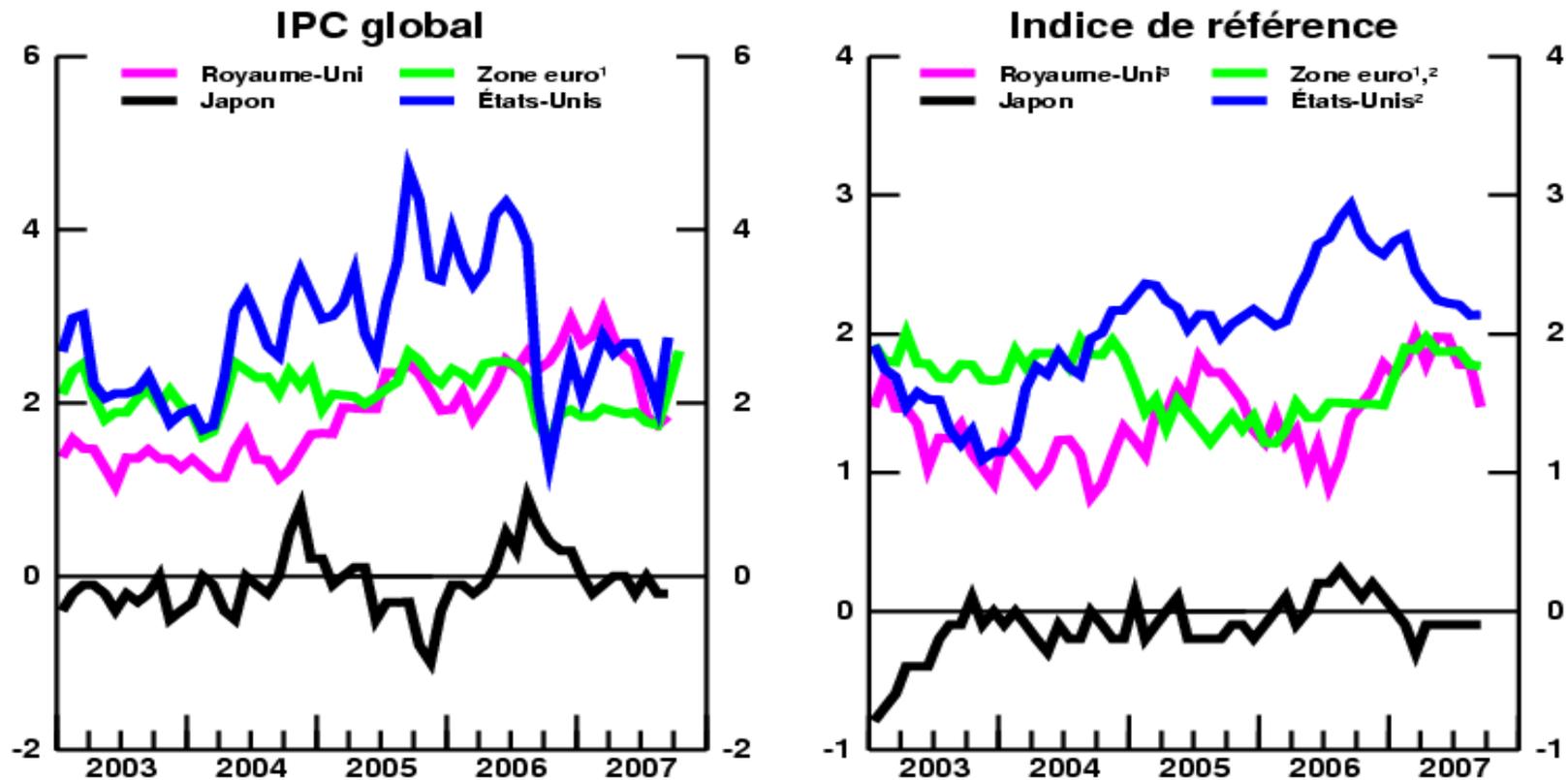




Économie mondiale

Comparaison des taux d'inflation à l'échelle internationale

Taux de variation en glissement annuel

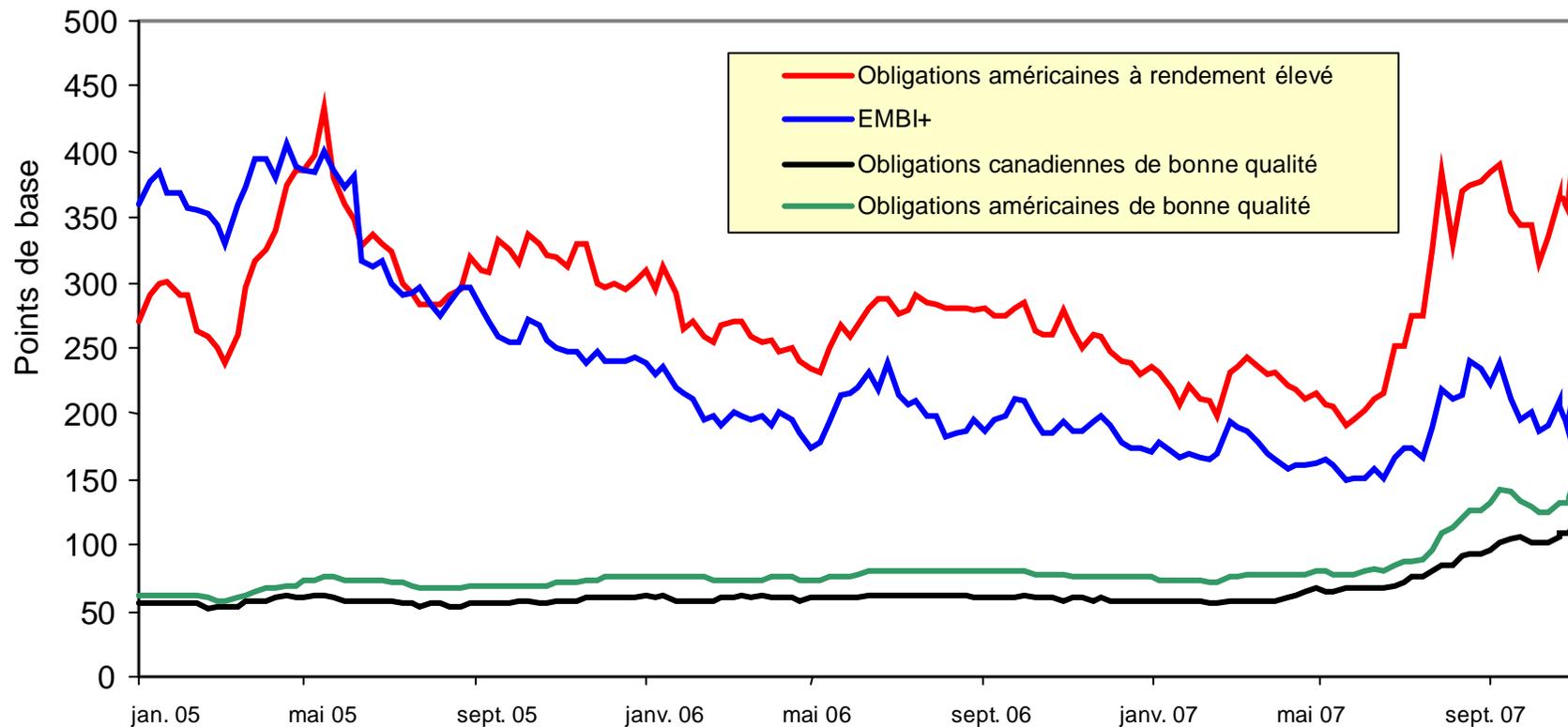


1 Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Portugal
2 Hors alimentation et énergie.
3 Hors alimentation, énergie, alcool et tabac.



Économie mondiale

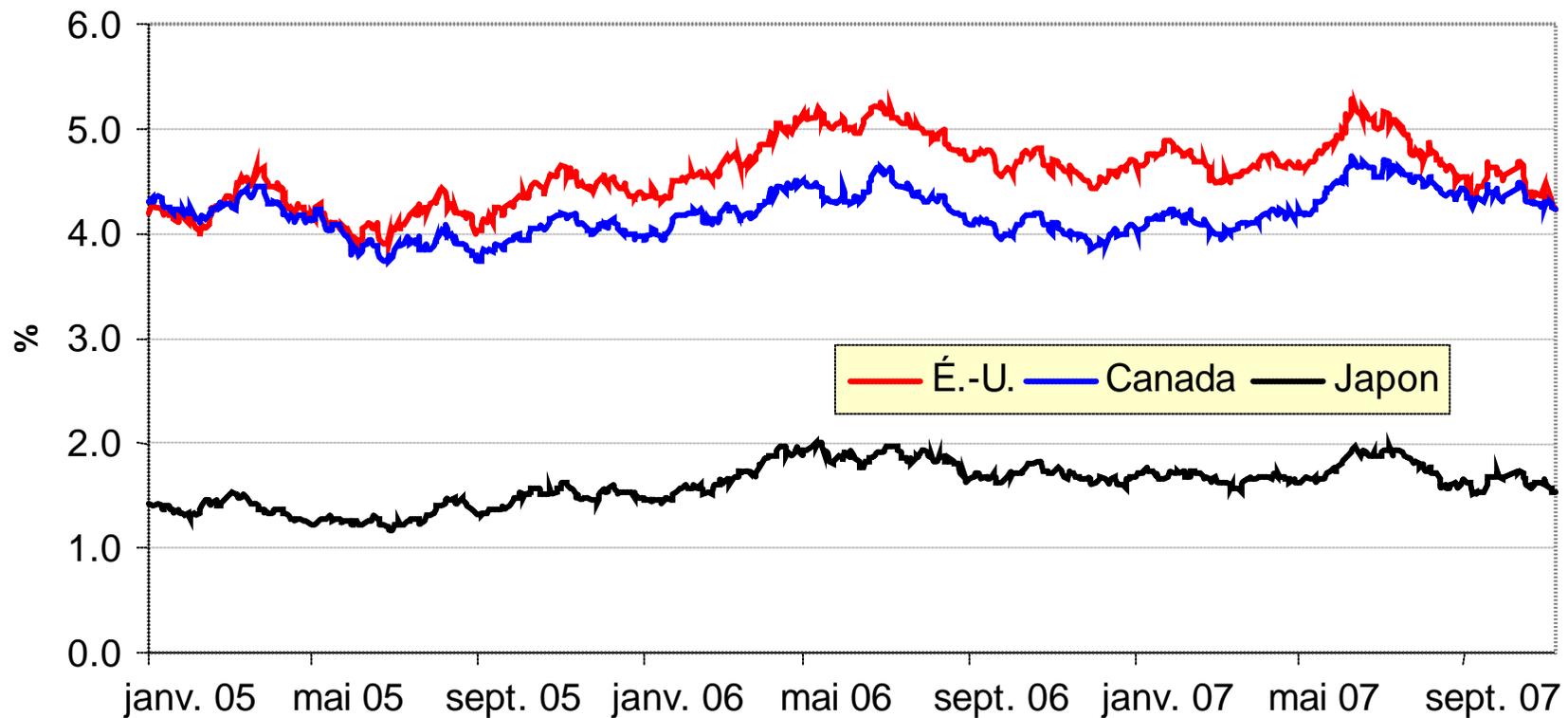
Écarts de taux relatifs aux obligations de sociétés (par rapport aux obligations d'État (en points de base))





Économie mondiale

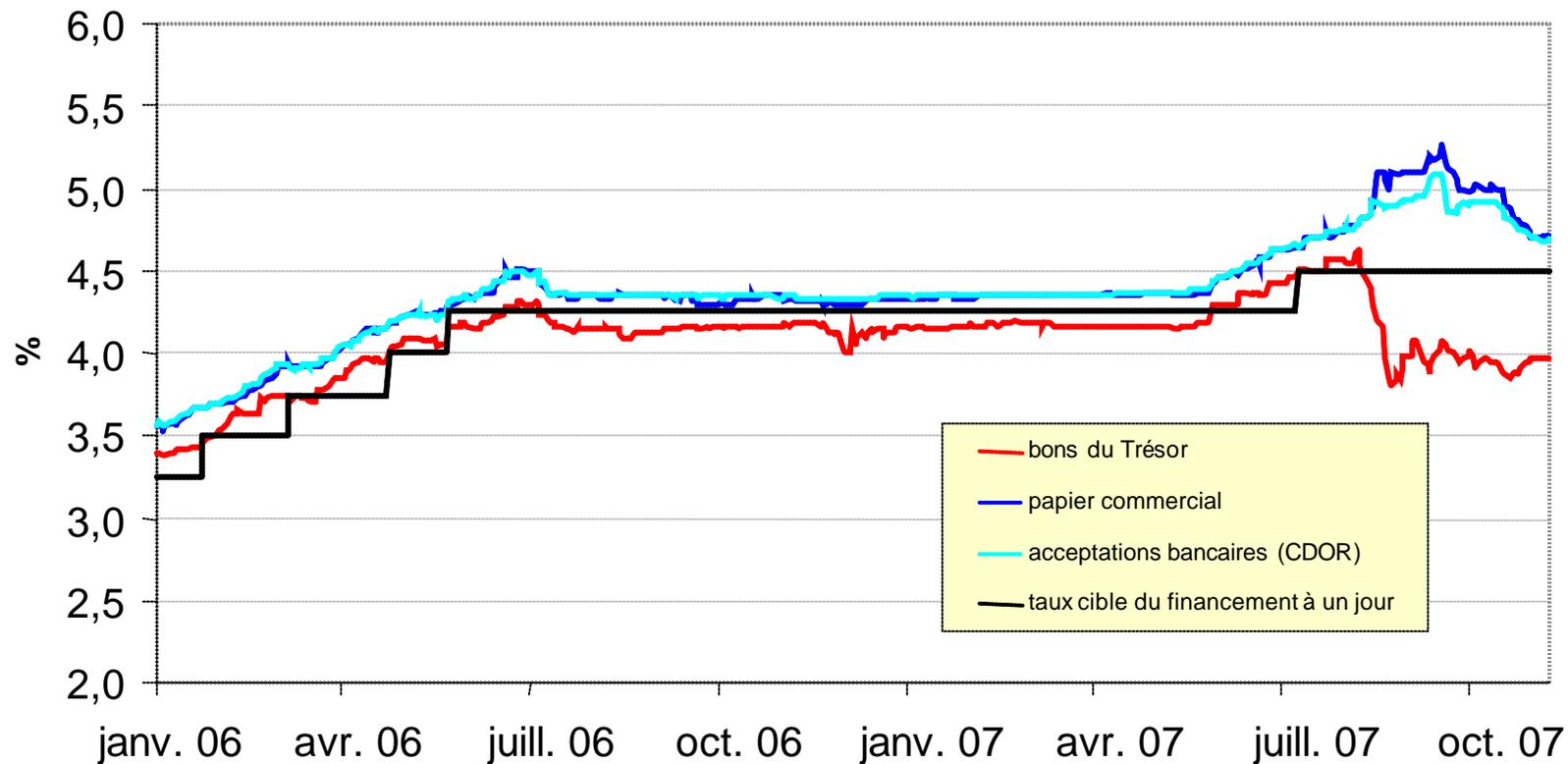
Rendement des obligations d'État à dix ans





Économie mondiale

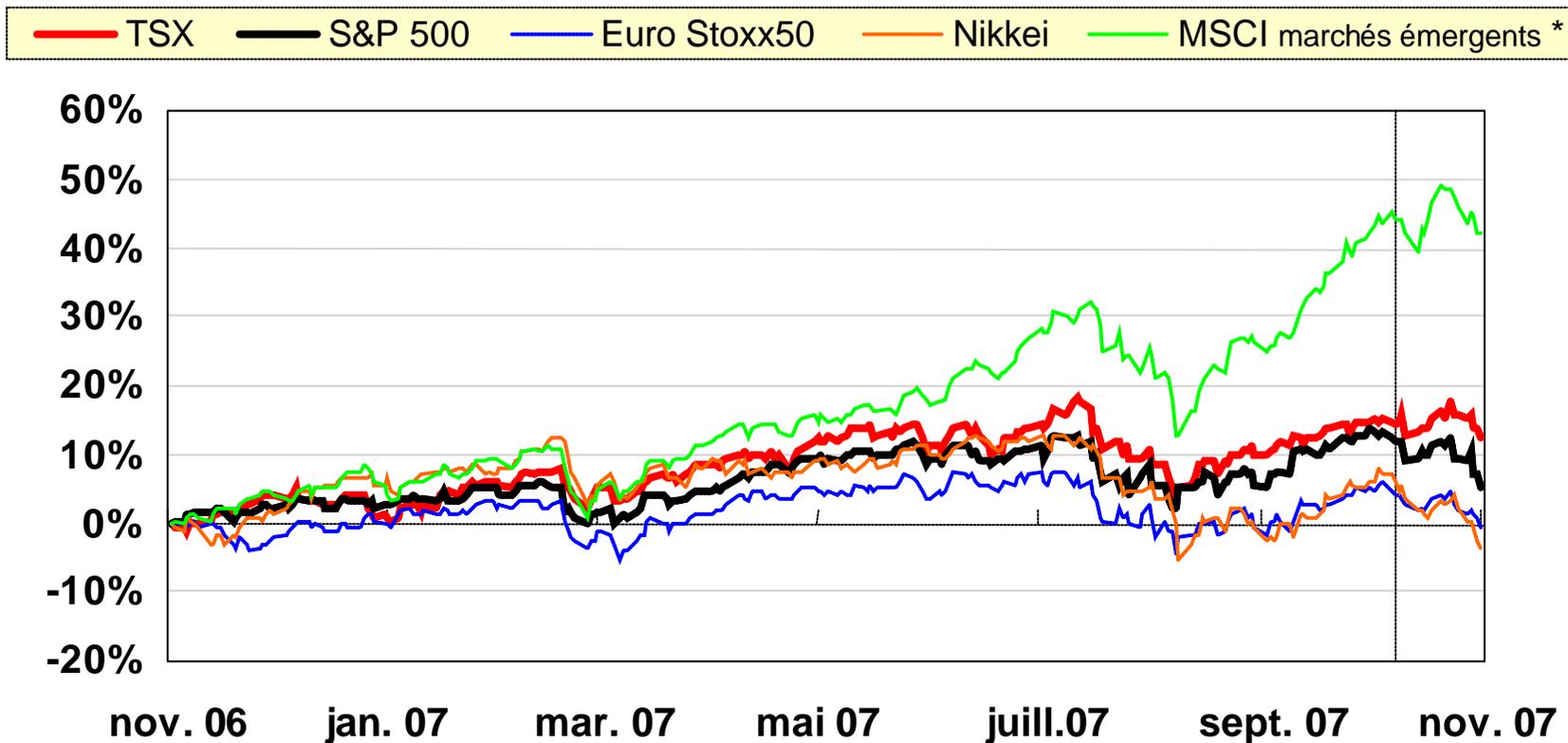
Taux du marché monétaire canadien à trois mois





Économie mondiale

Rendements boursiers relatifs, en glissement annuel

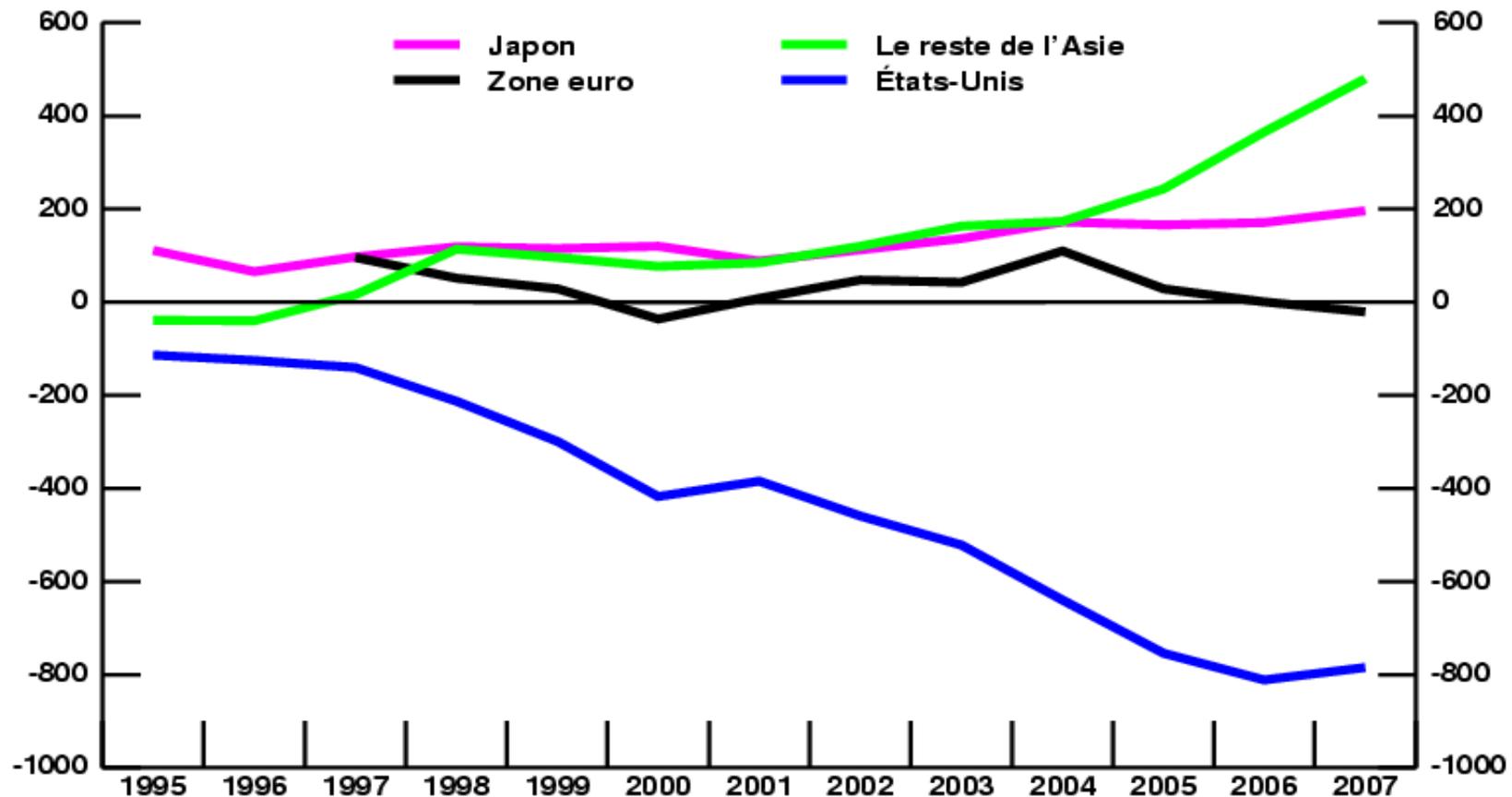




Économie mondiale

Solde de la balance courante

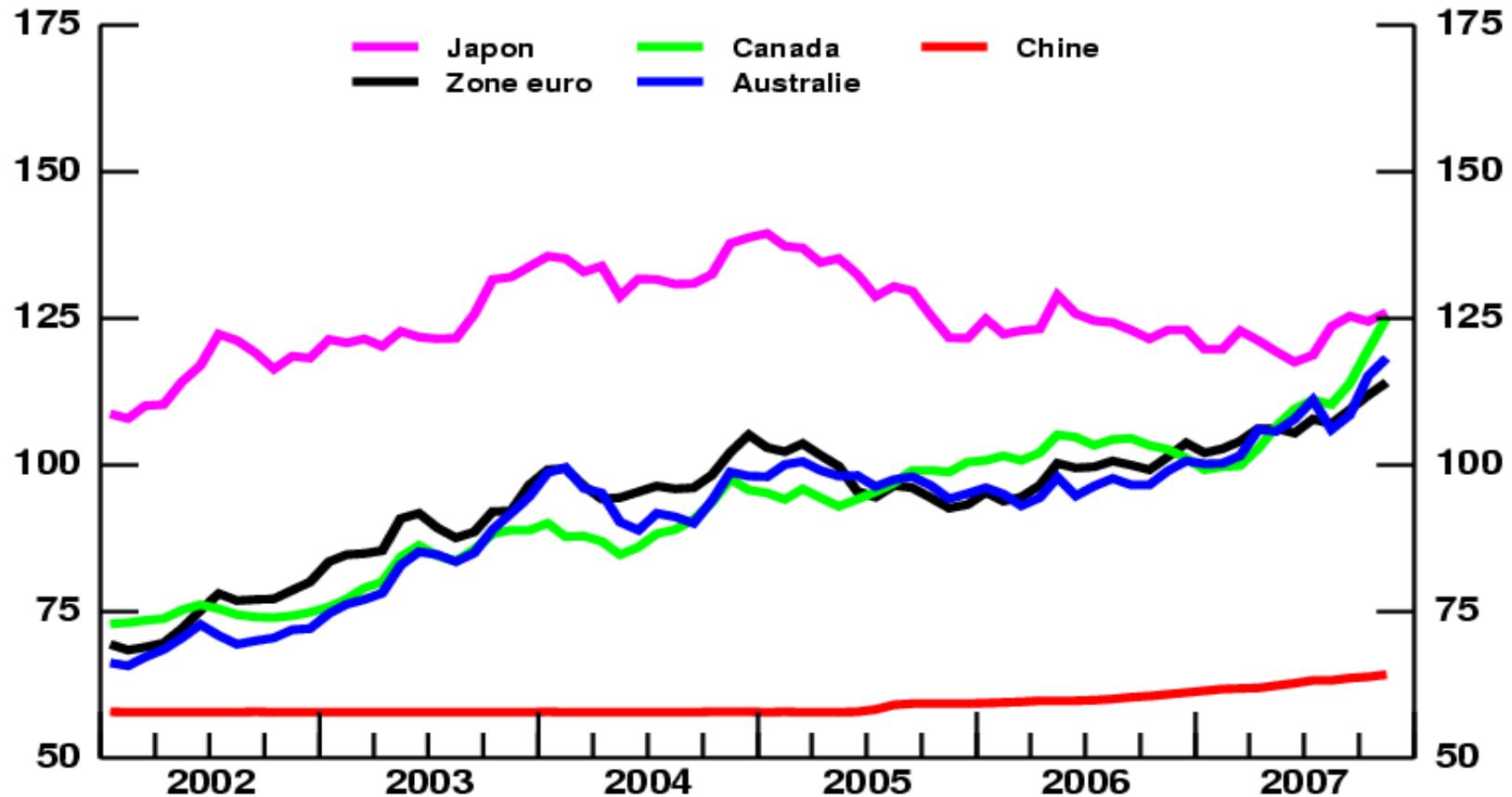
En milliards de dollars É.-U.





Économie mondiale

Taux de change par rapport au dollar É.-U. 1990 = 100





Économie mondiale

Population en 2002

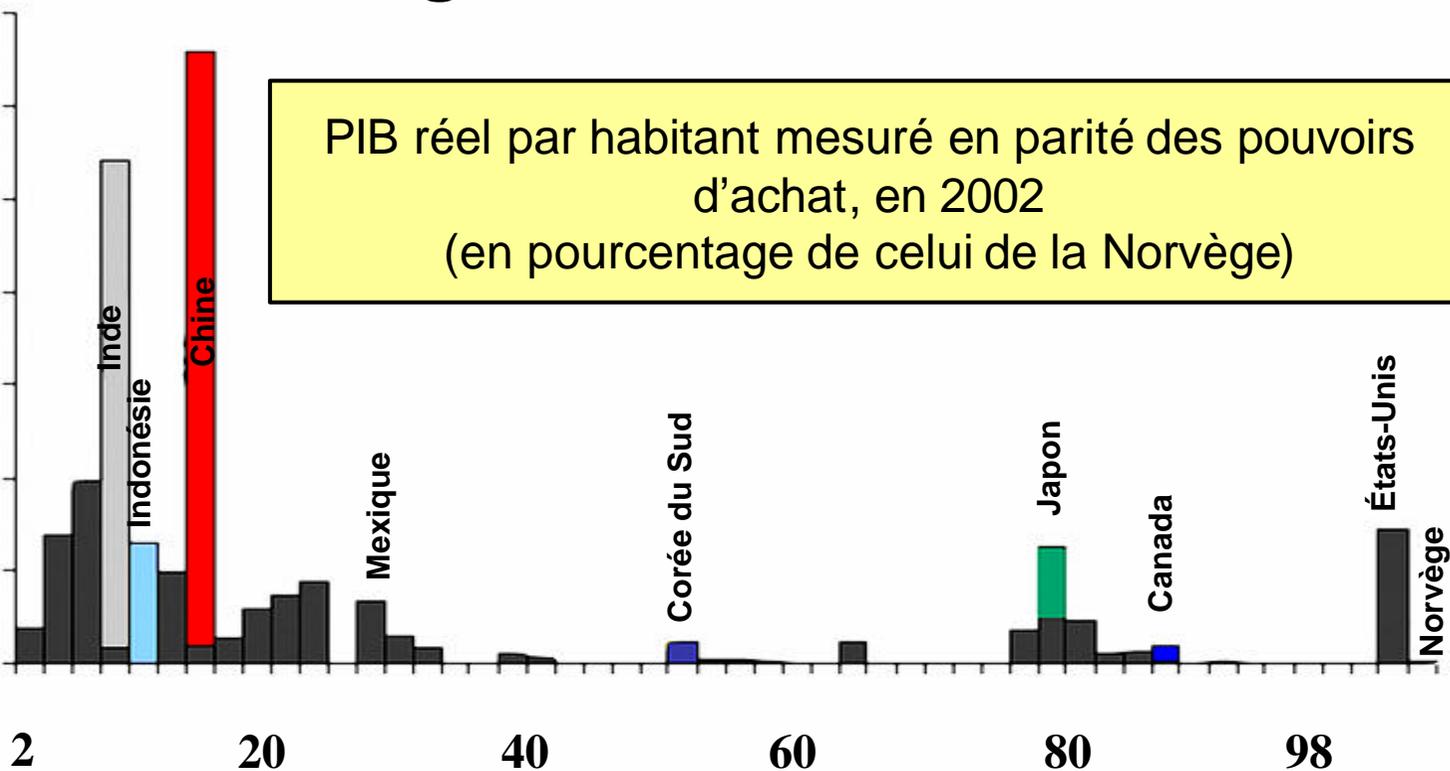
(en millions d'habitants)

Intégration de la Chine et de l'Inde

1 000

600

200

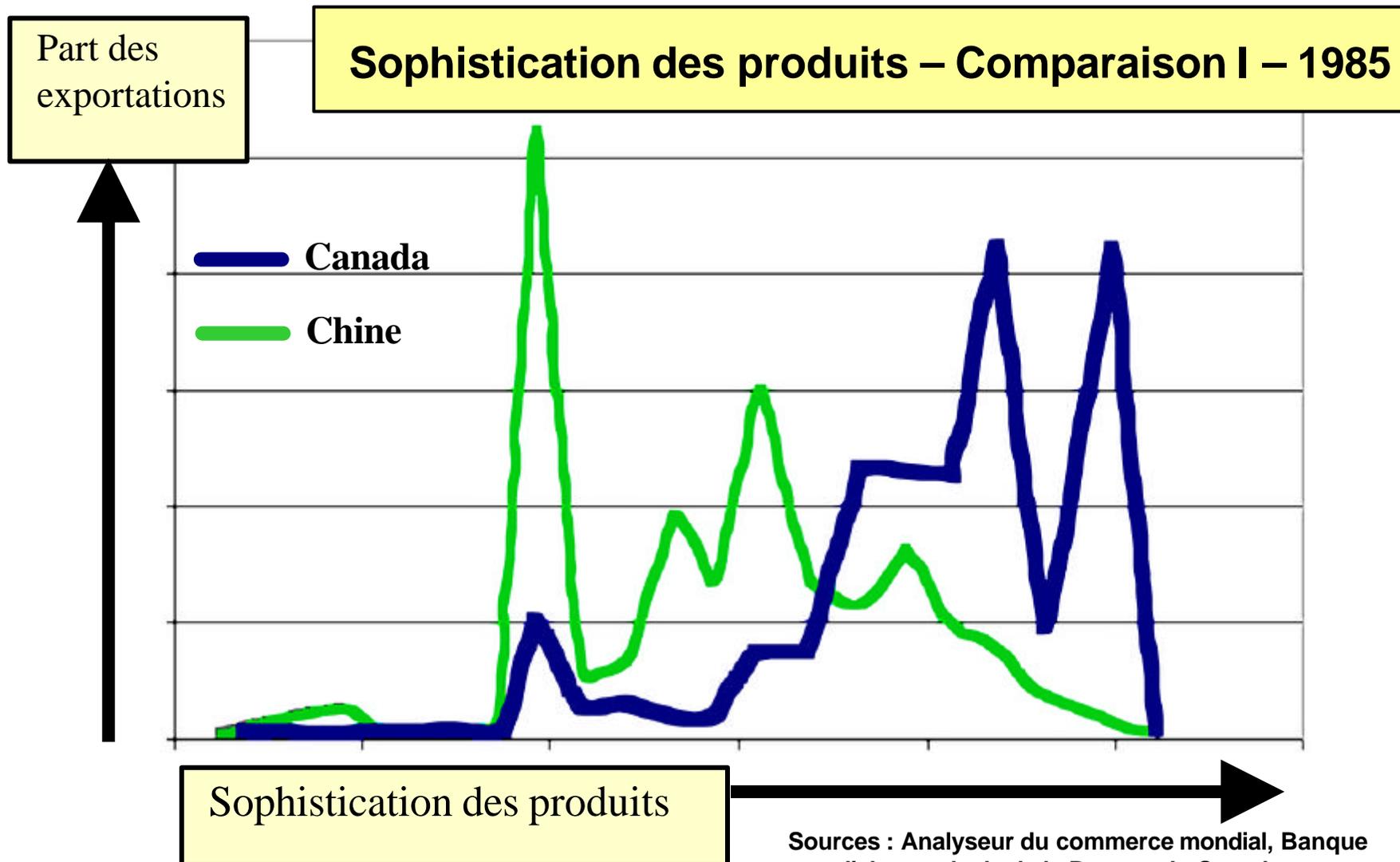


Ratio du PIB par habitant à celui du pays le plus riche

Sources : calculs de la Banque du Canada et Banque mondiale

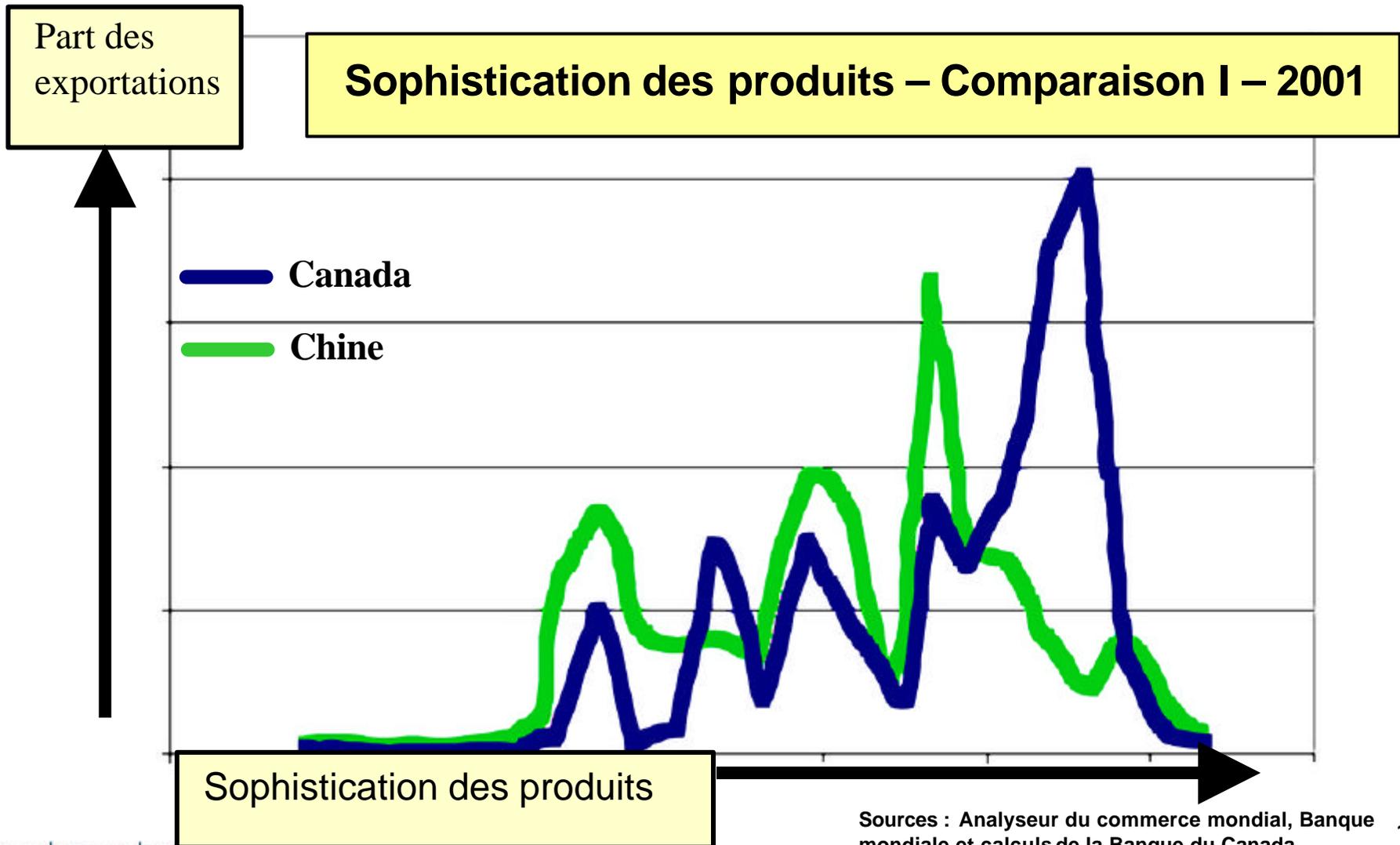


Concurrence de la Chine





Concurrence de la Chine





Évolution de l'économie canadienne

❖ Enjeux pour l'économie canadienne

- Appréciation marquée et volatilité du dollar canadien
- L'ampleur de l'appréciation récente semble plus forte que ce que l'évolution passée aurait pu laisser entrevoir.
- Assombrissement des perspectives de l'économie américaine
- Resserrement des conditions du crédit

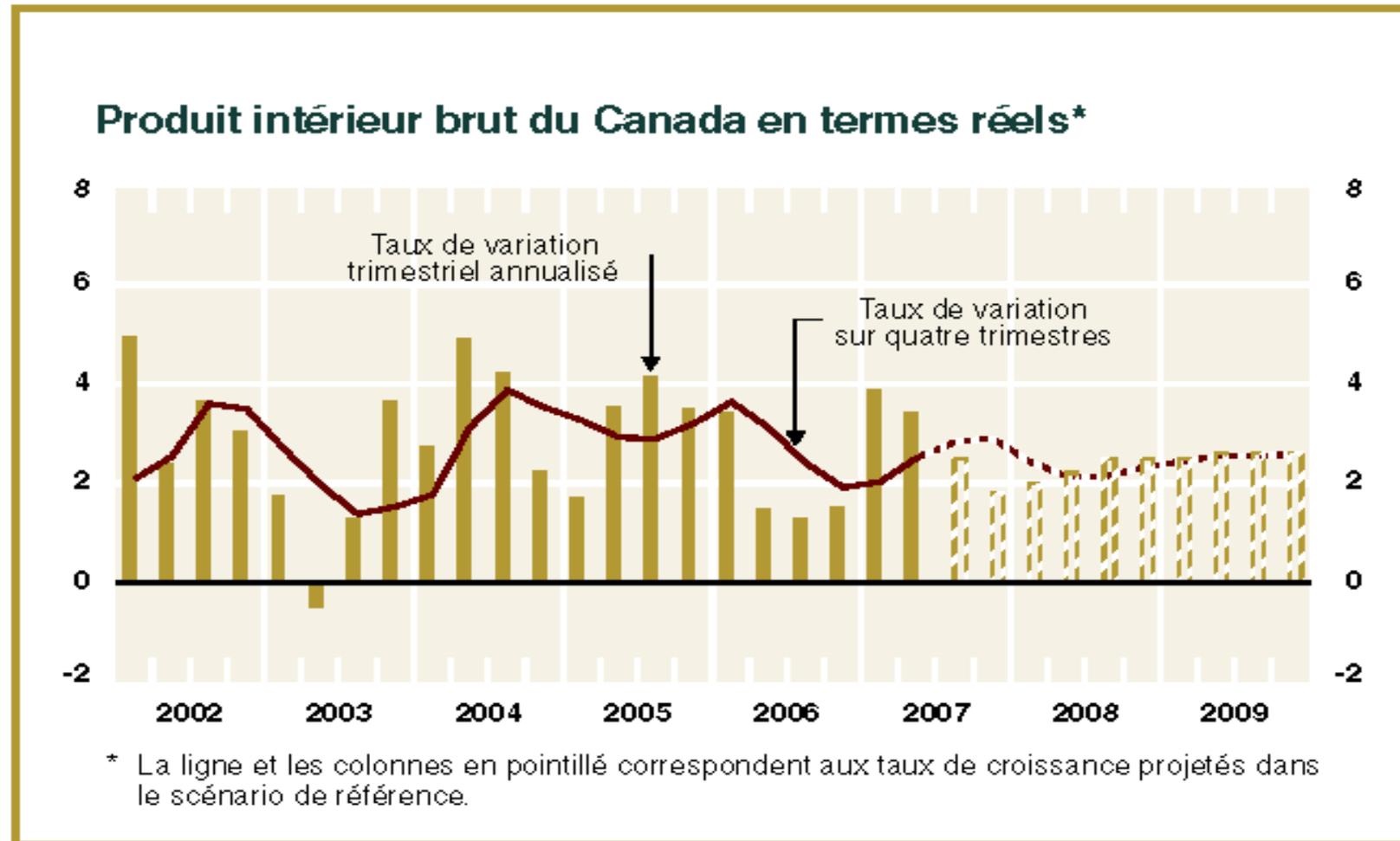


Évolution de l'économie canadienne

- L'économie canadienne fonctionne au-dessus de sa capacité de production.
- La demande intérieure est vigoureuse, mais les exportations nettes exercent un effet modérateur prononcé sur la croissance.

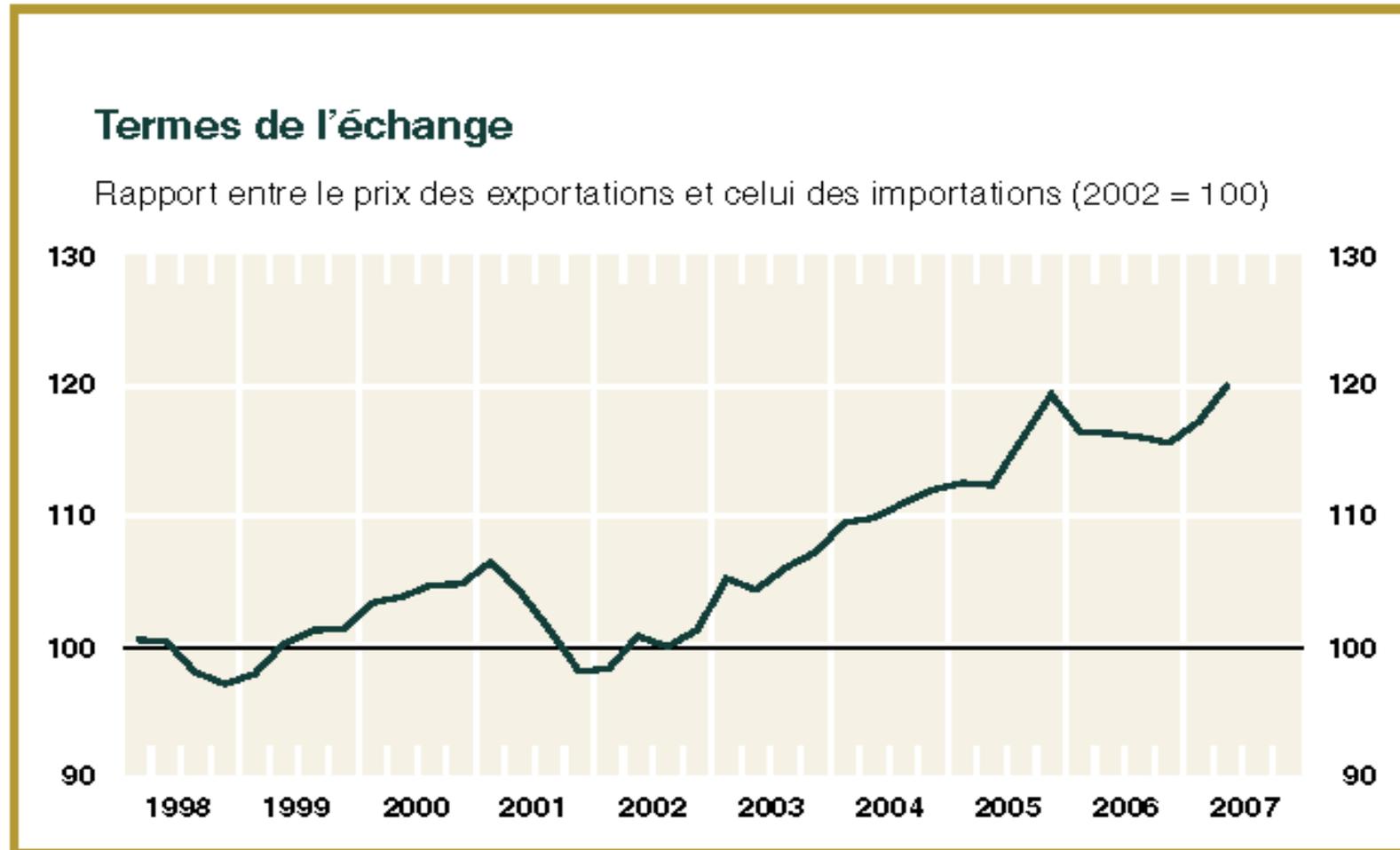


Évolution de l'économie canadienne



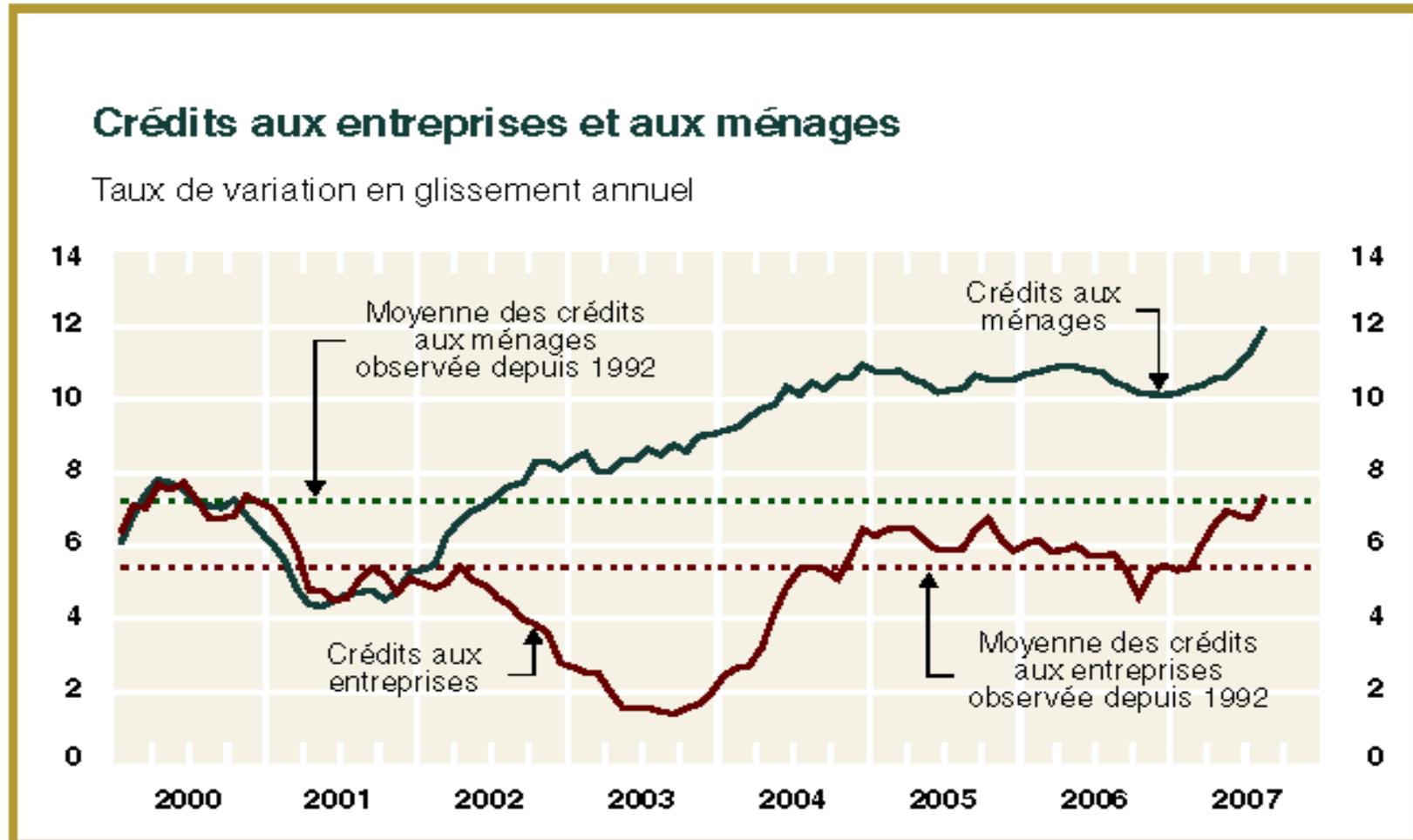


Évolution de l'économie canadienne





Évolution de l'économie canadienne

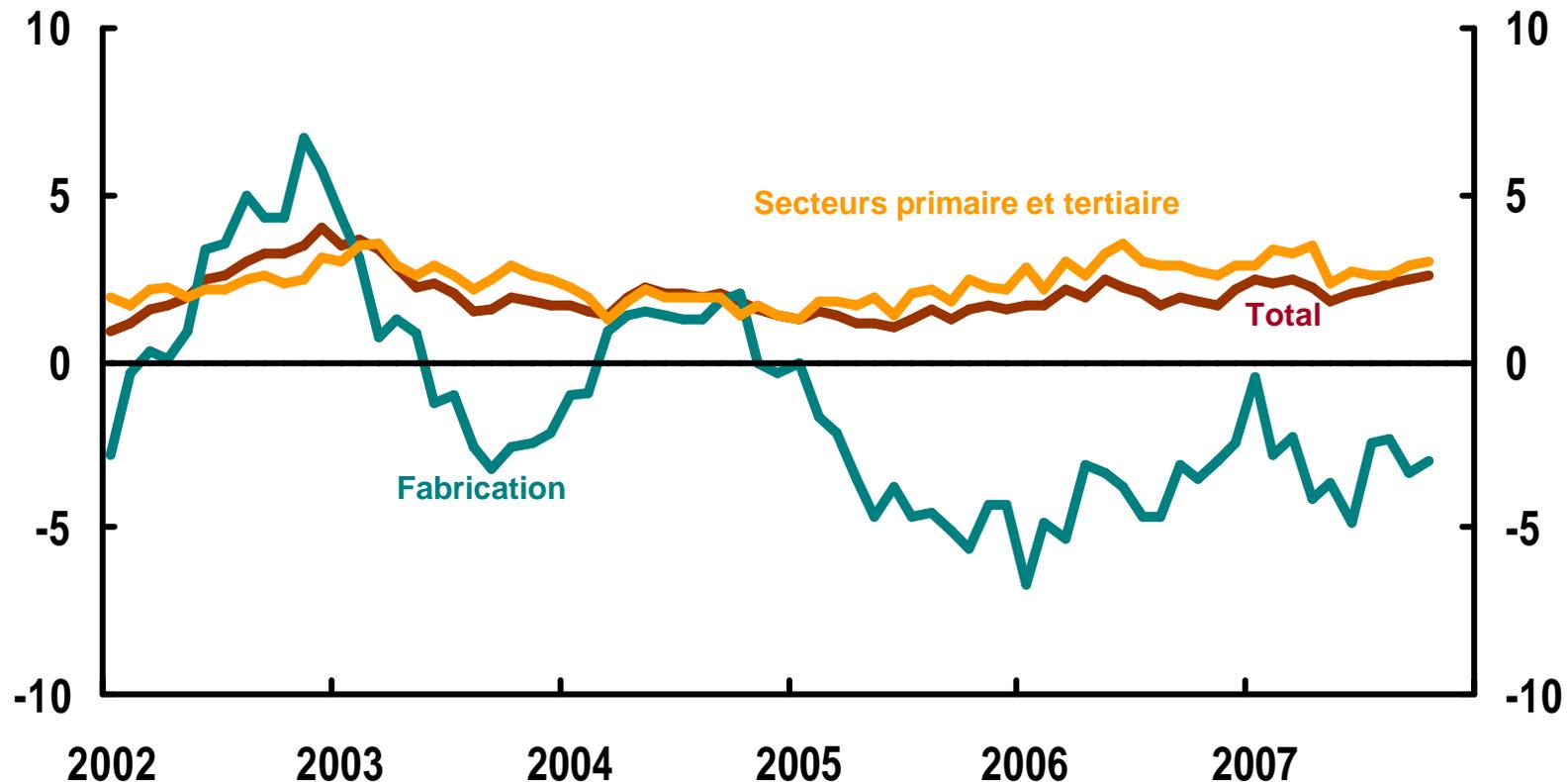




Évolution de l'économie canadienne

Emploi

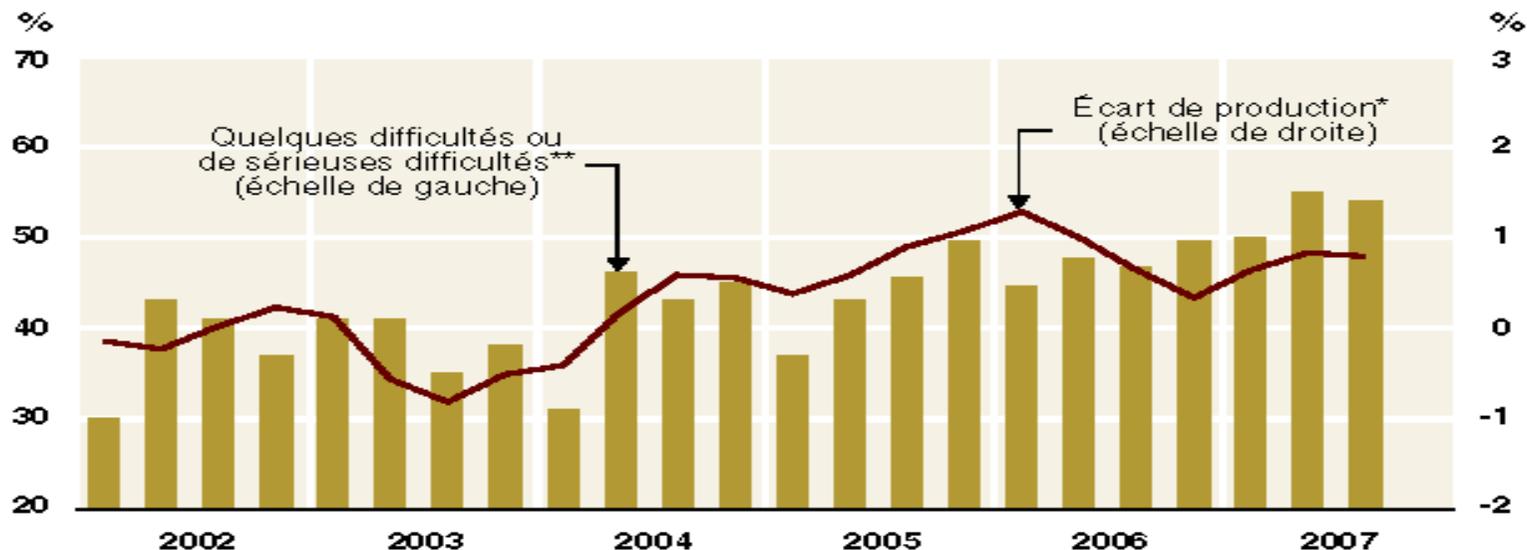
Taux de variation en glissement annuel





Évolution de l'économie canadienne

Estimation de l'écart de production et réponses à la question de l'enquête sur les perspectives des entreprises concernant les pressions sur la capacité de production



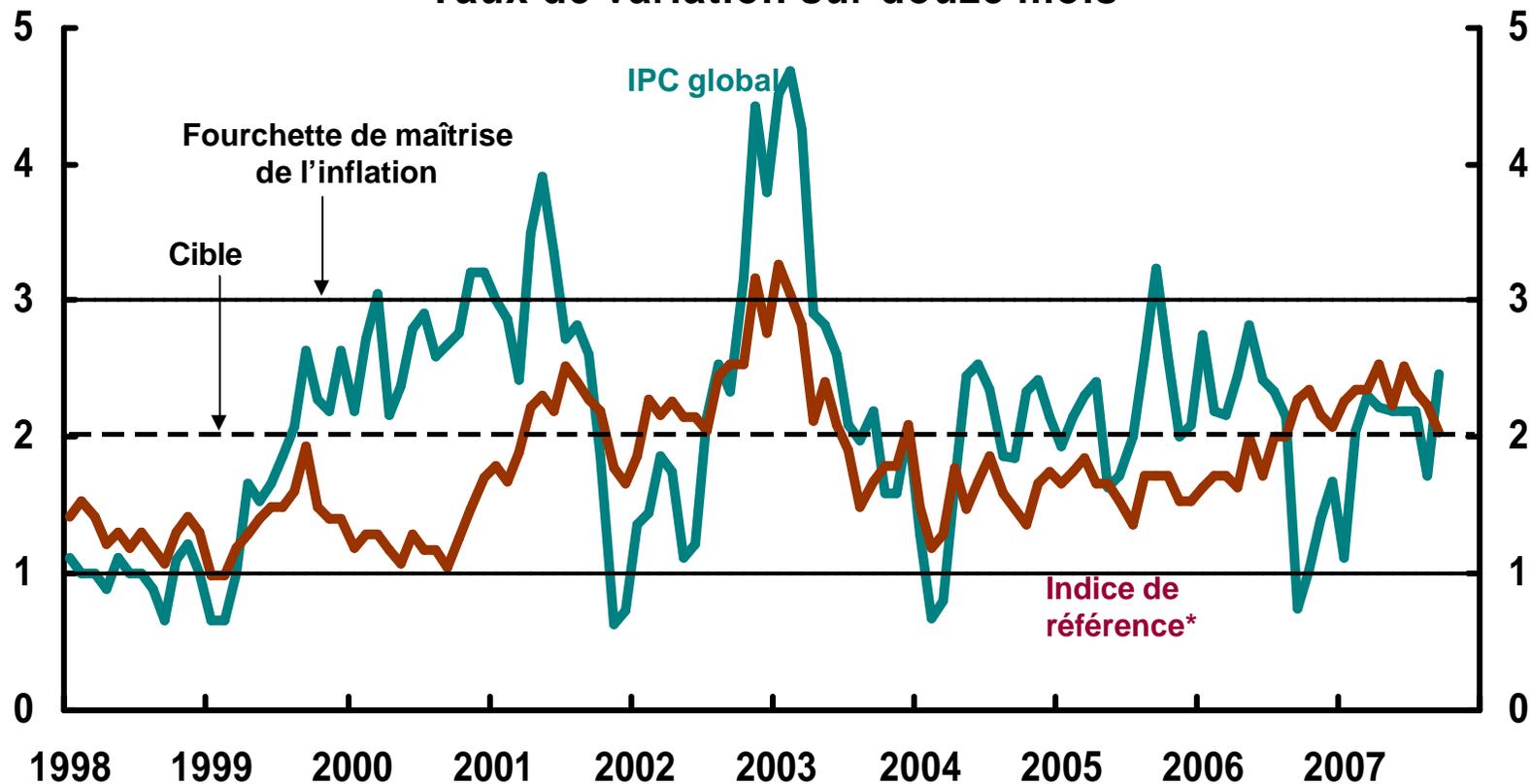
- * Différence entre la production observée et la production potentielle estimée. La valeur estimée de l'écart pour le troisième trimestre de 2007 se fonde sur une croissance prévue de la production de 2,5 % (en rythme annuel) pour ce trimestre.
- ** Pourcentage des entreprises ayant indiqué qu'elles auraient quelques difficultés ou de sérieuses difficultés à répondre à une hausse inattendue de la demande ou des ventes



Évolution de l'économie canadienne

Indice des prix à la consommation

Taux de variation sur douze mois

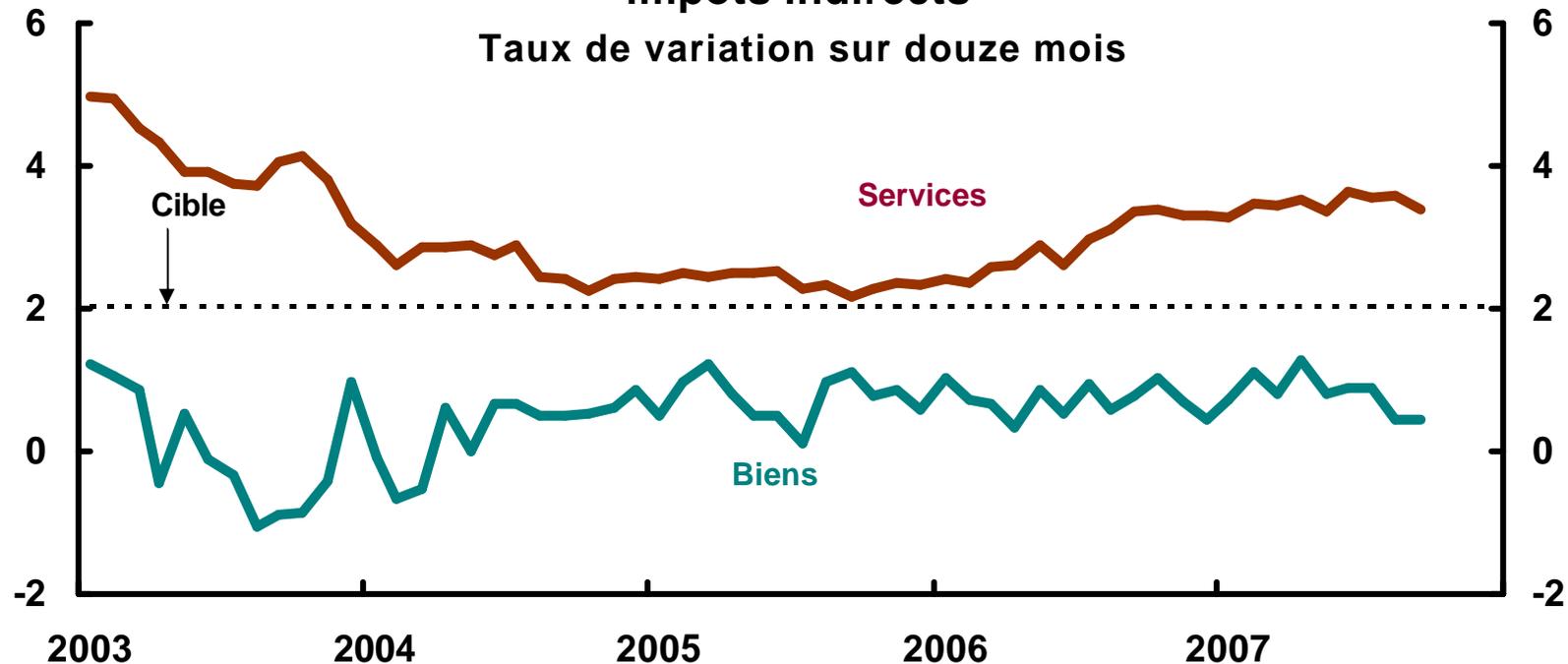


* Indice excluant huit des composantes les plus volatiles de l'IPC ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes



Évolution de l'économie canadienne

Évolution des prix des biens* et des services** compris dans l'indice de référence, hors effet des modifications des impôts indirects



* Exclusion faite des fruits, des légumes, de l'essence, du mazout, du gaz naturel et des produits du tabac

** Exclusion faite des intérêts sur les prêts hypothécaires et du transport interurbain



Réflexions sommaires sur l'évolution et les tendances mondiales

- ❖ Compte tenu de la chute rapide et marquée du cours du dollar É.-U., le risque d'une correction désordonnée des déséquilibres mondiaux est plus élevé, de même que celui d'une montée du protectionnisme.
- ❖ L'appréciation récente et rapide du dollar canadien indique que le Canada subit une part disproportionnée de l'ajustement.
- ❖ Bien que la demande intérieure du Canada demeure robuste, si le dollar canadien devait se maintenir aux niveaux atteints dernièrement, il y a un risque que la production et l'inflation diminuent de façon appréciable.



Réflexions sommaires sur l'évolution et les tendances mondiales

- ❖ Ces facteurs montrent qu'il est plus nécessaire que jamais que d'autres pays, notamment la Chine et les pays asiatiques en général, assouplissent leur régime de change.
- ❖ Ils mettent aussi en lumière la nécessité d'une plus forte croissance de la demande intérieure à l'extérieur de l'Amérique du Nord.
- ❖ Les réunions du G20 cette semaine, en Afrique du Sud, offrent une excellente occasion d'examiner ces questions de près.
- ❖ La façon dont nous tous, ici aujourd'hui, évaluons et abordons l'équilibre de ces forces économiques mondiales représente un enjeu important pour l'économie du Canada et celle de l'Ontario.



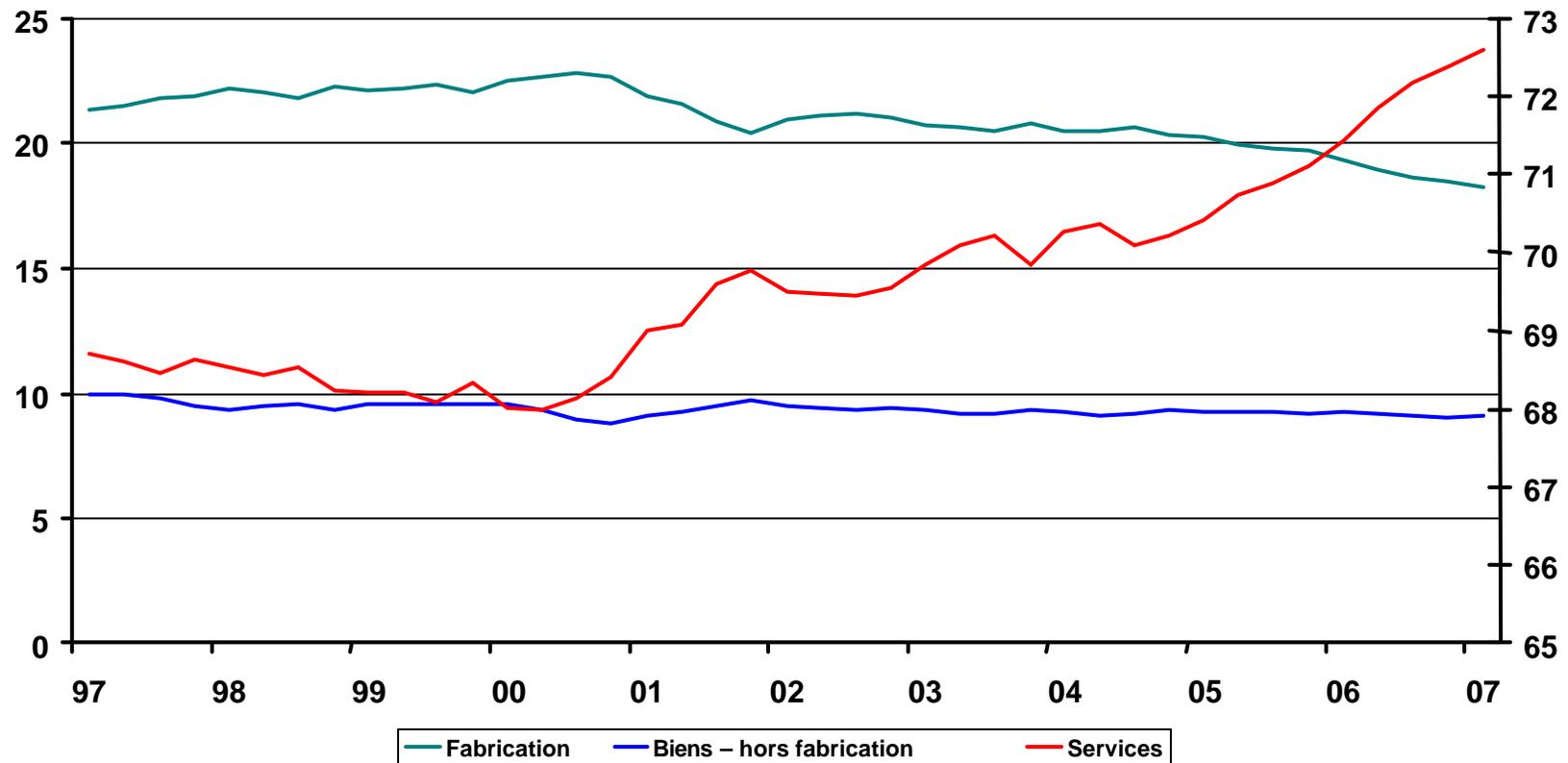
Économie de l'Ontario

- ❖ Enjeux pour l'économie de l'Ontario
 - Forces tant cycliques que structurelles à l'œuvre
 - Appui aux ajustements fondés sur le marché
 - Importance d'une perspective à moyen terme
 - Politiques qui encouragent la flexibilité et l'adaptabilité
 - Accent sur l'avantage comparatif



Économie de l'Ontario

Contribution au PIB réel, par secteur
(en pourcentage)





Économie de l'Ontario

Part de l'emploi, par secteur
(en pourcentage)

