

L'Essentiel de la politique monétaire



Semaine de la coopération – 16 au 22 octobre 2016
Desjardins soutient des milliers de projets en persévérance scolaire et en réussite éducative, sources d'une plus grande prospérité économique. Pour en savoir plus, visitez desjardins.com.

19 octobre 2016



BANQUE DU CANADA

Les autorités monétaires abaissent leurs prévisions économiques

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour reste à 0,50 %.
- L'économie mondiale devrait se renforcer au deuxième semestre de l'année et tout au long de 2017 et de 2018. Après avoir affiché une faible tenue au premier semestre, l'économie américaine, en particulier, se raffermir.
- Abstraction faite de la volatilité des données récentes, le profil de la croissance au Canada est maintenant plus faible qu'escompté dans le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* de juillet. Cette situation est attribuable en grande partie à un ralentissement à court terme de l'activité de revente de logements et à une trajectoire de croissance plus basse pour les exportations.
- Les nouvelles mesures prises par le gouvernement fédéral pour favoriser la stabilité sur le marché du logement au Canada vont probablement freiner l'investissement résidentiel, tout en atténuant les vulnérabilités dans le secteur des ménages.
- On prévoit que la croissance des exportations en 2017 et en 2018 sera plus lente que prévu auparavant, en raison des estimations plus faibles relatives à la demande mondiale, d'une composition de la croissance de l'économie américaine qui semble moins favorable pour les exportations canadiennes, et des défis sur le plan de la compétitivité auxquels continuent de faire face les entreprises canadiennes.
- La BdC s'attend à ce que le PIB réel du Canada progresse de 1,1 % en 2016 et d'environ 2 % en 2017 et en 2018. Cette projection implique que l'économie retournera à son plein potentiel vers le milieu de 2018, soit nettement plus tard que la BdC l'avait anticipé en juillet.
- La BdC s'attend à ce que l'inflation avoisine 2 % à compter du début de 2017, lorsque les facteurs temporaires se seront dissipés et à mesure que la marge de capacités excédentaires se résorbera au sein de l'économie.

à 0,50 %. L'attention était davantage tournée vers la publication du *RMP*, qui comporte la mise à jour des prévisions de la BdC. Or, conformément aux attentes de la plupart des analystes, les autorités monétaires ont révisé à la baisse leurs perspectives pour l'économie canadienne.

Les nouvelles prévisions de la BdC rejoignent maintenant nos plus récentes projections, de même que celles de la plupart des prévisionnistes du secteur privé. Il faut dire que les risques à la baisse entourant les conditions économiques se sont accrus au cours des derniers mois. Premièrement, même si la tendance des exportations est à la hausse, leur progression connaît parfois des ratés en raison notamment des soubresauts de la demande mondiale. Deuxièmement, les nouvelles règles fédérales concernant le marché immobilier devraient freiner la construction résidentielle et l'activité au sein du marché de la revente de propriétés. Troisièmement, certains prévisionnistes du secteur privé se questionnent de plus en plus sur l'ampleur de l'impact qu'aura réellement le programme de relance du gouvernement fédéral à court terme.

Implications : Les inquiétudes entourant les perspectives économiques canadiennes demeurent importantes et nombreuses. Dans ces conditions, une hausse des taux d'intérêt directs sera à proscrire au moins jusqu'à l'été 2018. À l'opposé, avec une croissance prévue supérieure au potentiel pour les trimestres à venir et un taux d'inflation totale qui devrait retourner graduellement vers la cible médiane de 2 %, aucune réduction supplémentaire du taux cible des fonds à un jour ne devrait être nécessaire au cours des prochains mois, d'autant plus que la vulnérabilité financière des ménages demeure une source de préoccupation.

COMMENTAIRES

Sans surprise, le *statu quo* des taux d'intérêt directs observé depuis septembre 2015 s'est poursuivi ce matin alors que la BdC a laissé le taux cible des fonds à un jour

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Calendrier 2016 des réunions des banques centrales

		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>			<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JANVIER				JUILLET			
13	Banque de Corée	s.q.	1,50	5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,75
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque de Suède	s.q.	-0,50
20	Banque du Brésil	s.q.	14,25	13	Banque de Corée	s.q.	1,25
20	Banque du Canada	s.q.	0,50	13	Banque du Canada	s.q.	0,50
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
27	Réserve fédérale	s.q.	0,50	20	Banque du Brésil	s.q.	14,25
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50	21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
29	Banque du Japon	s.q.	-0,10	27	Réserve fédérale	s.q.	0,50
				28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
FÉVRIER				AOÛT			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,50
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	4	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	0,25
4	Banque du Mexique	s.q.	3,25	10	Banque de Corée	s.q.	1,25
11	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,50	10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	2,00
15	Banque de Corée	s.q.	1,50	11	Banque du Mexique	s.q.	4,25
17	Banque du Mexique	+50 p.b.	3,75	31	Banque du Brésil	s.q.	14,25
29	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00				
MARS				SEPTEMBRE			
2	Banque du Brésil	s.q.	14,25	6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
9	Banque de Corée	s.q.	1,50	7	Banque de Suède	s.q.	-0,50
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	2,25	7	Banque du Canada	s.q.	0,50
9	Banque du Canada	s.q.	0,50	8	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
10	Banque centrale européenne	-5 p.b.	0,00	8	Banque de Corée	s.q.	1,25
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10	15	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
16	Réserve fédérale	s.q.	0,50	15	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,00
17	Banque de Norvège	-25 p.b.	0,50	21	Banque du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	21	Réserve fédérale	s.q.	0,50
18	Banque du Mexique	s.q.	3,75	22	Banque de Norvège	s.q.	0,50
				29	Banque du Mexique	+50 p.b.	4,75
AVRIL				OCTOBRE			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
13	Banque du Canada	s.q.	0,50	12	Banque de Corée	s.q.	1,25
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	19	Banque du Canada	s.q.	0,50
18	Banque de Corée	s.q.	1,50	19	Banque du Brésil		
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	20	Banque centrale européenne		
21	Banque de Suède	s.q.	-0,50	27	Banque de Norvège		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	27	Banque de Suède		
27	Banque du Brésil	s.q.	14,25	31	Banque de réserve d'Australie		
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10	31	Banque du Japon		
27	Réserve fédérale	s.q.	0,50				
MAI				NOVEMBRE			
3	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,75	2	Réserve fédérale		
5	Banque du Mexique	s.q.	3,75	3	Banque d'Angleterre		
12	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque de Corée	s.q.	1,50	10	Banque de Corée		
12	Banque de Norvège	s.q.	0,50	17	Banque du Mexique		
25	Banque du Canada	s.q.	0,50	30	Banque du Brésil		
JUIN				DÉCEMBRE			
2	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,75	7	Banque du Canada		
8	Banque de Corée	-25 p.b.	1,25	8	Banque centrale européenne		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	14	Banque de Corée		
8	Banque du Brésil	s.q.	14,25	14	Réserve fédérale		
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10	15	Banque d'Angleterre		
15	Réserve fédérale	s.q.	0,50	15	Banque de Norvège		
16	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	15	Banque du Mexique		
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	15	Banque nationale suisse		
23	Banque de Norvège	s.q.	0,50	19	Banque du Japon		
30	Banque du Mexique	+50 p.b.	4,25	21	Banque de Suède		

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base.