

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les autorités monétaires restent prudentes malgré l'amélioration des conditions économiques

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour reste à 0,50 %.
- ▶ L'économie mondiale continue à gagner en vigueur, et les évolutions récentes renforcent l'opinion de la BdC selon laquelle la croissance va se raffermir et se généraliser graduellement durant la période de projection.
- ▶ L'ajustement de l'économie canadienne aux prix du pétrole plus bas est pour l'essentiel terminé et les données économiques récentes sont encourageantes, y compris les indicateurs des investissements des entreprises. Les dépenses de consommation et le secteur du logement demeurent robustes dans un contexte d'amélioration du marché du travail, ce qui s'observe de plus en plus dans les régions.
- ▶ Les données économiques dont la BdC suit l'évolution donnent à penser que la très forte croissance observée au premier trimestre sera suivie d'un certain ralentissement au deuxième trimestre.
- ▶ Les trois mesures de l'inflation fondamentale utilisées par la BdC demeurent en deçà de 2 % et la croissance des salaires reste modérée, ce qui concorde avec la présence continue de capacités excédentaires dans l'économie.

COMMENTAIRES

Les conditions économiques se sont améliorées significativement au début de 2017, grâce notamment à une demande intérieure vigoureuse. Ainsi, le PIB réel pourrait croître d'environ 4,7 % (à rythme annualisé) au premier trimestre de 2017 selon nos plus récentes projections. Rappelons que la BdC tablait sur un gain de 3,8 % pour la période dans son dernier *Rapport sur la politique monétaire*. Malgré ces bonnes nouvelles, les autorités monétaires ont décidé de poursuivre le *statu quo* de leurs taux d'intérêt directeurs.

Cette décision est justifiée dans la mesure où les incertitudes demeurent nombreuses pour les trimestres à venir. D'une part, les conditions climatiques difficiles observées ce printemps dans certaines régions du pays pourraient entraver plusieurs activités saisonnières et freiner la croissance économique du deuxième trimestre. D'autre part, le processus de renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) amène d'importantes préoccupations concernant le protectionnisme américain et l'évolution future des exportations canadiennes. À cela s'ajoutent les inquiétudes entourant la situation du marché de l'habitation.

Du côté de l'inflation, la variation annuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) est descendue de nouveau sous la cible médiane (2 %) au cours des derniers mois. Cela remet à l'avant-scène les préoccupations concernant la persistance de la faible progression des prix. Dans ces conditions, la BdC dispose d'une grande marge de manœuvre dans la gestion de sa politique monétaire.

IMPLICATIONS

Les nombreuses incertitudes qui empêchent encore la BdC d'aller de l'avant avec un resserrement de sa politique monétaire devraient se dissiper progressivement au cours des prochains trimestres. Avec l'amélioration des conditions économiques et la résorption graduelle des capacités excédentaires de production, la BdC pourrait éventuellement changer de ton et ouvrir la voie à une hausse des taux d'intérêt directeurs. Une première augmentation du taux cible des fonds à un jour pourrait ainsi être décrétée au printemps 2018.

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2017 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
11	Banque du Brésil	-75 p.b.	13,00
12	Banque de Corée	s.q.	1,25
18	Banque du Canada	s.q.	0,50
19	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
30	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Février			
1	Réserve fédérale	s.q.	0,75
2	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
9	Banque du Mexique	+50 p.b.	6,25
15	Banque de Suède	s.q.	-0,50
22	Banque de Corée	s.q.	1,25
22	Banque du Brésil	-75 p.b.	12,25
Mars			
1	Banque du Canada	s.q.	0,50
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
15	Réserve fédérale	+25 p.b.	1,00
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
16	Banque de Norvège	s.q.	0,50
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	6,50
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
12	Banque de Corée	s.q.	1,25
12	Banque du Brésil	-100 p.b.	11,25
12	Banque du Canada	s.q.	0,50
27	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
27	Banque de Suède	s.q.	-0,50
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
3	Réserve fédérale	s.q.	1,00
4	Banque de Norvège	s.q.	0,50
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
11	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
18	Banque du Mexique	+25 p.b.	6,75
24	Banque du Canada	s.q.	0,50
24	Banque de Corée		
31	Banque du Brésil		
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque centrale européenne		
14	Réserve fédérale		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque nationale suisse		
16	Banque du Japon		
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
4	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de Suède		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Canada		
20	Banque centrale européenne		
20	Banque du Japon		
26	Banque du Brésil		
26	Réserve fédérale		
Août			
1	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque d'Angleterre		
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
10	Banque du Mexique		
30	Banque de Corée		
Septembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
7	Banque centrale européenne		
7	Banque de Suède		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque nationale suisse		
20	Réserve fédérale		
21	Banque de Norvège		
21	Banque du Japon		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque du Mexique		
Octobre			
3	Banque de réserve d'Australie		
18	Banque de Corée		
25	Banque du Brésil		
25	Banque du Canada		
26	Banque centrale européenne		
26	Banque de Norvège		
26	Banque de Suède		
31	Banque du Japon		
Novembre			
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
7	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
9	Banque du Mexique		
29	Banque de Corée		
Décembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	Banque nationale suisse		
20	Banque de Suède		
21	Banque du Japon		

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.