

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Une deuxième hausse consécutive des taux directeurs

#### SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour a augmenté de 25 points de base à 1,00 %.
- ▶ Les données économiques récentes ont été plus vigoureuses que prévu, ce qui étaye le point de vue de la BdC selon lequel la croissance au Canada devient plus généralisée et plus autonome. La BdC entrevoit encore une modération du rythme de croissance économique au deuxième semestre de 2017, pour les raisons décrites dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de juillet, mais le niveau du PIB est maintenant plus élevé qu'elle ne l'avait anticipé.
- ▶ L'expansion de l'économie mondiale devient plus synchronisée, comme prévu en juillet, ainsi qu'en témoignent les indicateurs de la croissance, qui sont plus élevés qu'escompté, y compris les prix des produits de base industriels. Toutefois, les risques géopolitiques importants ainsi que les incertitudes considérables entourant les politiques de commerce international et les politiques budgétaires demeurent, ce qui a fait baisser le dollar américain par rapport à beaucoup d'autres grandes monnaies. Dans ce contexte, le dollar canadien s'est apprécié, ce qui reflète aussi la vigueur relative de l'économie canadienne.
- ▶ Quoique l'inflation demeure en deçà de la cible de 2 %, elle a évolué largement comme prévu en juillet.
- ▶ Les décisions futures au chapitre de la politique monétaire ne sont pas prédéterminées et seront guidées par les nouvelles données économiques et l'évolution des marchés financiers, dans la mesure où celles-ci influent sur l'établissement des perspectives de la BdC en matière d'inflation. Elle accordera une attention particulière à l'évolution du potentiel de l'économie et aux conditions sur le marché du travail. De plus, compte tenu de l'endettement élevé des ménages, elle suivra de près la sensibilité de l'économie aux taux d'intérêt plus élevés.

#### COMMENTAIRES

Alors que la majorité des prévisionnistes et des investisseurs s'attendait à ce que la BdC opte pour un *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directeurs, les autorités monétaires ont causé une certaine surprise en annonçant une deuxième hausse consécutive. Visiblement, la forte croissance de l'économie canadienne depuis le début de l'année, avec une hausse cumulative du PIB réel de 4,1 % (à rythme annualisé), a fortement penché dans la balance.

Une telle progression du PIB réel a grandement contribué à réduire les capacités excédentaires au pays. Et ce n'est pas fini : l'acquis de croissance pour le troisième trimestre est relativement élevé, de sorte que l'évolution du PIB réel pourrait bien demeurer au-dessus du potentiel en seconde moitié de 2017. Dans ces conditions, il n'est évidemment plus nécessaire de conserver une politique monétaire très expansionniste. Cela justifie certes la hausse des taux d'intérêt directeurs décrétée aujourd'hui, mais force est de constater que la BdC a fait preuve d'un certain empressement alors qu'elle aurait très bien pu attendre jusqu'en octobre.

#### IMPLICATIONS

Il ne fait nul doute que la remontée des taux d'intérêt directeurs n'est pas terminée. Le moment exact de la prochaine hausse n'est toutefois pas facile à prévoir. Cela dépendra grandement de l'évolution de la croissance économique au pays, du niveau de l'inflation et de la valeur du huard au cours des prochains mois. Dans la mesure du possible, les autorités monétaires devraient toutefois adopter une approche plus graduelle afin de bien évaluer l'impact de l'augmentation des taux d'intérêt sur les ménages étant donné leur niveau élevé d'endettement.

**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 principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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
<b>Janvier</b>			
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
<b>Février</b>			
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
<b>Mars</b>			
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
<b>Avril</b>			
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
26	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
27	Banque de Suède	s.q.	-0,50
<b>Mai</b>			
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 de Corée	s.q.	1,25
24	Banque du Canada	s.q.	0,50
31	Banque du Brésil	-100 p.b.	10,25
<b>Juin</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
8	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
14	Réserve fédérale	+25 p.b.	1,25
15	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
15	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
22	Banque de Norvège	s.q.	0,50
22	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,00

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
4	Banque de Suède	s.q.	-0,50
12	Banque de Corée	s.q.	1,25
12	Banque du Canada	+25 p.b.	0,75
19	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
26	Réserve fédérale	s.q.	1,25
26	Banque du Brésil	-100 p.b.	9,25
<b>Août</b>			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
3	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
10	Banque du Mexique	s.q.	7,00
30	Banque de Corée	s.q.	1,25
<b>Septembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Brésil	-100 p.b.	8,25
6	Banque du Canada	+25 p.b.	1,00
7	Banque centrale européenne		
7	Banque de Suède		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque nationale suisse		
20	Banque du Japon		
20	Réserve fédérale		
21	Banque de Norvège		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque du Mexique		
<b>Octobre</b>			
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		
30	Banque du Japon		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
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		
20	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.