

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les taux directeurs poursuivent leur remontée graduelle vers un niveau moins expansionniste

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour passe de 1,00 % à 1,25 %.
- ▶ La croissance dans les économies avancées devrait être plus vigoureuse que la BdC ne l'entrevoit dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) d'octobre. En particulier, on observe des signes d'une accélération de l'activité aux États-Unis, et cette dernière s'accroîtra davantage sous l'effet des changements fiscaux récents.
- ▶ Au Canada, la croissance du PIB réel devrait ralentir pour se situer à 2,2 % en 2018 et à 1,6 % en 2019, après avoir affiché 3,0 % en chiffres estimatifs en 2017. La croissance devrait demeurer supérieure à celle de la production potentielle jusqu'à la fin du premier trimestre de 2018, puis ralentir pour s'établir à un taux avoisinant le potentiel pendant le reste de la période de projection.
- ▶ La BdC continue à surveiller la mesure dans laquelle la demande vigoureuse stimule la production potentielle, cette évolution étant propice à une expansion non inflationniste accrue. À cet égard, les dépenses en immobilisations, la création d'entreprises, le taux d'activité et le nombre d'heures travaillées affichent tous des signes prometteurs. Les données récentes indiquent que les ressources inutilisées sur le marché du travail se résorbent plus rapidement qu'anticipé.
- ▶ La BdC s'attend à ce que l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) fluctue dans les prochains mois à mesure que les effets de divers facteurs temporaires (y compris les prix de l'essence et de l'électricité) s'estomperont.
- ▶ Quoique la BdC s'attende à ce que les perspectives économiques justifient des taux d'intérêt plus élevés avec le temps, il sera probablement nécessaire de maintenir un certain degré de détente monétaire afin que l'économie continue de tourner près de son potentiel et que l'inflation demeure à la cible.

COMMENTAIRES

La hausse décrétée aujourd'hui n'est pas une surprise, puisqu'elle était fortement attendue par les marchés financiers et les prévisionnistes. La BdC ayant préalablement indiqué que l'évolution future des taux d'intérêt directeurs serait tributaire des résultats économiques, la bonne performance de plusieurs indicateurs (dont la baisse exceptionnelle du taux de chômage) au cours des dernières semaines a clairement ouvert la porte à une autre augmentation.

Malgré l'intégration de certains facteurs négatifs dans son scénario économique, comme l'impact des incertitudes entourant l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) sur les investissements et l'effet modérateur sur le marché de l'habitation des nouvelles mesures applicables au crédit hypothécaire, les projections de la BdC demeurent somme toute assez bonnes. Avec la disparition des capacités excédentaires, il est évident que l'économie canadienne n'a plus besoin d'autant de soutien.

IMPLICATIONS

À 1,25 %, le taux cible des fonds à un jour est encore nettement inférieur au taux neutre (qui se situe entre 2,50 % et 3,50 %). De nouvelles hausses seront donc nécessaires au cours des prochains trimestres pour resserrer les conditions monétaires au pays. La BdC semble d'ailleurs moins hésitante en signalant clairement que d'autres augmentations devront être décrétées. Le moment précis de ces dernières reste toutefois incertain et tributaire de la performance de l'économie canadienne. Les conditions devraient être réunies pour une augmentation au printemps ou à l'été, suivie d'une autre à l'automne 2018.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou, économiste principal • Benoit P. Durocher, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

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 © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2018 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
17	Banque du Canada	+25 p.b.	1,25
18	Banque de Corée		
22	Banque du Japon		
25	Banque centrale européenne		
25	Banque de Norvège		
31	Réserve fédérale		
Février			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Brésil		
8	Banque d'Angleterre		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
8	Banque du Mexique		
13	Banque de Suède		
27	Banque de Corée		
Mars			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
8	Banque centrale européenne		
8	Banque du Japon		
15	Banque de Norvège		
21	Banque du Brésil		
21	Réserve fédérale		
22	Banque d'Angleterre		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
22	Banque nationale suisse		
Avril			
3	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Mexique		
18	Banque du Canada		
25	Banque de Suède		
26	Banque centrale européenne		
26	Banque du Japon		
Mai			
1	Banque de réserve d'Australie		
2	Réserve fédérale		
3	Banque de Norvège		
10	Banque d'Angleterre		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
16	Banque du Brésil		
17	Banque du Mexique		
24	Banque de Corée		
30	Banque du Canada		
Juin			
5	Banque de réserve d'Australie		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque du Japon		
20	Banque du Brésil		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque du Mexique		
21	Banque nationale suisse		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		

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