

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Un *statu quo* des taux directeurs... en attendant une autre hausse en octobre

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour reste à 1,50 %.
- ▶ Les données récentes concernant l'économie mondiale ont été conformes aux prévisions contenues dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de la BdC paru en juillet. L'économie américaine est particulièrement robuste.
- ▶ Au Canada, l'évolution de l'économie suit de près la projection de juillet de la BdC, qui anticipait une croissance moyenne proche du taux de croissance de la production potentielle. L'expansion du PIB devrait ralentir temporairement au troisième trimestre, surtout sous l'effet de fluctuations continues de la production et des exportations d'énergie.
- ▶ La BdC s'attend à ce que l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) redescende vers 2 % au début de 2019, à mesure que les effets des hausses passées des prix de l'essence se dissipent. Les mesures de l'inflation fondamentale utilisées par la BdC demeurent fermement autour de 2 %, ce qui cadre avec une économie tournant à un niveau proche de sa capacité depuis un certain temps.
- ▶ Les données récentes **renforcent** l'évaluation du Conseil de direction, qui estime que des taux d'intérêt plus élevés seront justifiés pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation. La BdC surveille également de près le déroulement des négociations concernant l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) et l'évolution d'autres politiques commerciales, ainsi que leur incidence sur les perspectives d'inflation.

COMMENTAIRES

Après avoir rehaussé ses taux d'intérêt directeurs de 25 points de base en juillet dernier, la BdC a opté pour une pause en septembre en laissant le taux cible des fonds à un jour à 1,50 %. Cette décision cadre très bien avec l'approche graduelle

privé par les autorités monétaires canadiennes jusqu'à maintenant.

Pour l'instant, tout semble rester au vert pour le resserrement de la politique monétaire. Malgré le ralentissement attendu des dépenses de consommation et du marché de l'habitation, la croissance économique devrait se maintenir aux alentours de 2 % en moyenne pour les prochains trimestres. En dépit des incertitudes concernant les politiques commerciales, les investissements non résidentiels sont en hausse en raison de la disparition des capacités excédentaires de production. Visiblement, l'économie canadienne répond jusqu'à maintenant assez bien à la remontée des taux d'intérêt directeurs, comme en témoigne d'ailleurs le récent ralentissement du crédit aux ménages.

IMPLICATIONS

L'ajout du verbe « renforcer » dans l'évaluation de la BdC concernant l'évolution future des taux d'intérêt laisse croire qu'une nouvelle augmentation est imminente. Ainsi, à moins que les négociations concernant le renouvellement de l'ALENA acheminent, la porte est grande ouverte pour qu'une autre hausse soit décrétée dès la réunion d'octobre. Rappelons également que la prochaine réunion sera accompagnée d'un RPM, ce qui permettra à la BdC de bien expliquer sa décision tout en s'assurant que les attentes demeurent conformes à l'approche graduelle qu'elle préfère adopter.

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 de Corée	s.q.	1,50
17	Banque du Canada*	+25 p.b.	1,25
22	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
25	Banque de Norvège	s.q.	0,50
31	Réserve fédérale	s.q.	1,50
Février			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
7	Banque du Brésil	-25 p.b.	6,75
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
8	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,50
14	Banque de Suède	s.q.	-0,50
26	Banque de Corée	s.q.	1,50
Mars			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque du Canada	s.q.	1,25
8	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
8	Banque du Japon	s.q.	-0,10
15	Banque de Norvège	s.q.	0,50
15	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
21	Banque du Brésil	-25 p.b.	6,50
21	Réserve fédérale	+25 p.b.	1,75
22	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
Avril			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
11	Banque de Corée	s.q.	1,50
12	Banque du Mexique	s.q.	7,50
18	Banque du Canada*	s.q.	1,25
26	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
26	Banque de Suède	s.q.	-0,50
26	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Mai			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
2	Réserve fédérale	s.q.	1,75
3	Banque de Norvège	s.q.	0,50
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
10	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
16	Banque du Brésil	s.q.	6,50
17	Banque du Mexique	s.q.	7,50
23	Banque de Corée	s.q.	1,50
30	Banque du Canada	s.q.	1,25
Juin			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
13	Réserve fédérale	+25 p.b.	2,00
14	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Banque du Brésil	s.q.	6,50
21	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
21	Banque de Norvège	s.q.	0,50
21	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,75
21	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
3	Banque de Suède	s.q.	-0,50
11	Banque de Corée	s.q.	1,50
11	Banque du Canada*	+25 p.b.	1,50
26	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
31	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Août			
1	Banque du Brésil	s.q.	6,50
1	Réserve fédérale	s.q.	2,00
2	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	0,75
2	Banque du Mexique	s.q.	7,75
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
16	Banque de Norvège	s.q.	0,50
30	Banque de Corée	s.q.	1,50
Septembre			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
5	Banque du Canada	s.q.	1,50
6	Banque de Suède		
13	Banque centrale européenne		
13	Banque d'Angleterre		
18-19	Banque du Japon		
19	Banque du Brésil		
20	Banque de Norvège		
20	Banque nationale suisse		
26	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
26	Réserve fédérale		
Octobre			
2	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Mexique		
17	Banque de Corée		
24	Banque de Suède		
24	Banque du Canada*		
25	Banque centrale européenne		
25	Banque de Norvège		
30-31	Banque du Japon		
31	Banque du Brésil		
Novembre			
1	Banque d'Angleterre		
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
8	Réserve fédérale		
15	Banque du Mexique		
29	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	Réserve fédérale		
19-20	Banque du Japon		
20	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Suède		
20	Banque du Mexique		

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. * Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire.