

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Le *statu quo* se prolonge alors que les incertitudes s'intensifient

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour est maintenu à 1,75 %.
- ▶ L'expansion économique mondiale continue de se modérer, et on prévoit que la croissance passera de 3,7 % en 2018 à 3,4 % en 2019. En particulier, la croissance aux États-Unis demeure solide, mais devrait ralentir pour s'établir à un rythme plus soutenable au cours de 2019.
- ▶ La chute des prix mondiaux du pétrole a un effet important sur les perspectives canadiennes, ce qui donne lieu à des termes de l'échange et à un revenu national plus bas. De plus, les contraintes de transport et l'augmentation de la production se sont combinées pour pousser à la hausse les stocks de pétrole dans l'Ouest et exercer encore plus de pressions à la baisse sur les prix de référence canadiens. Bien que les écarts de prix se soient resserrés ces dernières semaines après l'annonce des réductions obligatoires de la production en Alberta, les investissements dans le secteur pétrolier canadien devraient s'affaiblir davantage.
- ▶ Ces évolutions surviennent dans le contexte d'une économie canadienne qui affiche de bons résultats dans l'ensemble.
- ▶ La Bdc prévoit une croissance du PIB réel de 1,7 % en 2019, soit 0,4 point de pourcentage de moins que dans ses perspectives d'octobre. Cette révision reflète un ralentissement temporaire au quatrième trimestre de 2018 et au premier trimestre de 2019 [...] Les indicateurs de la demande devraient commencer à afficher une vigueur renouvelée dans les premiers mois de 2019, et la croissance devrait dépasser son potentiel et atteindre 2,1 % en 2020.
- ▶ L'inflation mesurée par l'IPC devrait descendre encore légèrement et se situer sous les 2 % durant une bonne partie de 2019, du fait surtout des prix plus bas de l'essence.
- ▶ Le Conseil de direction estime encore que le taux d'intérêt directeur devra augmenter avec le temps jusqu'à l'intérieur d'une fourchette neutre pour assurer l'atteinte de la cible

d'inflation. Le rythme approprié des hausses de taux dépendra de l'évolution des perspectives [...].

COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, la Bdc a non seulement prolongé le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs, mais a révisé à la baisse ses prévisions économiques à court terme. Avec les difficultés du secteur de l'énergie qui s'ajoutent au ralentissement du marché de l'habitation et des dépenses de consommation, la Bdc a réduit ses perspectives de croissance pour le quatrième trimestre de 2018 et le premier trimestre de 2019. Reste maintenant à savoir dans quelle mesure tous ces facteurs influenceront véritablement l'économie canadienne.

Comme le mentionne la Bdc, certains éléments demeurent positifs au sein de l'économie canadienne. Le marché du travail est en bonne santé et plusieurs facteurs devraient favoriser une augmentation des investissements dans les secteurs non énergétiques (dont les nouvelles mesures fiscales et la signature de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique [ACEUM]). L'économie canadienne pourrait donc rapidement revenir sur les rails, soit dès le printemps 2019.

IMPLICATIONS

Les autorités signalent encore leur intention de poursuivre la hausse des taux directeurs. Tout porte cependant à croire que le *statu quo* se poursuivra plusieurs mois, le temps de bien évaluer l'ampleur des difficultés attendues pour la fin de 2018 et le début 2019. À notre avis, la fenêtre pour procéder à une nouvelle hausse ne pourrait s'ouvrir à nouveau qu'en juillet prochain. Une augmentation plus hâtive ne peut toutefois pas être complètement écartée dans l'éventualité où l'économie canadienne devait s'en tirer mieux que prévu.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.



Calendrier 2019 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
9	Banque du Canada*	s.q.	1,75
22-23	Banque du Japon		
24	Banque centrale européenne		
24	Banque de Corée		
29-30	Réserve fédérale		
Février			
5	Banque de réserve d'Australie		
5-6	Banque du Brésil		
7	Banque d'Angleterre		
7	Banque du Mexique		
12	Banque de Suède		
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque de Corée		
Mars			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
7	Banque centrale européenne		
14-15	Banque du Japon		
19-20	Banque du Brésil		
19-20	Réserve fédérale		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque nationale suisse		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque du Mexique		
Avril			
2	Banque de réserve d'Australie		
10	Banque centrale européenne		
18	Banque de Corée		
24	Banque du Canada*		
24	Banque de Suède		
24-25	Banque du Japon		
30-1	Réserve fédérale		
Mai			
2	Banque d'Angleterre		
7	Banque de réserve d'Australie		
7-8	Banque du Brésil		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
16	Banque du Mexique		
29	Banque du Canada		
31	Banque de Corée		
Juin			
4	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque centrale européenne		
13	Banque nationale suisse		
18-19	Banque du Brésil		
18-19	Réserve fédérale		
19-20	Banque du Japon		
20	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Norvège		
26	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
27	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède		
2	Banque de réserve d'Australie		
10	Banque du Canada*		
18	Banque de Corée		
25	Banque centrale européenne		
29-30	Banque du Japon		
30-31	Banque du Brésil		
30-31	Réserve fédérale		
Août			
1	Banque d'Angleterre		
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
15	Banque du Mexique		
30	Banque de Corée		
Septembre			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
12	Banque centrale européenne		
17-18	Banque du Brésil		
17-18	Réserve fédérale		
18-19	Banque du Japon		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	Banque nationale suisse		
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
26	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
Octobre			
1	Banque de réserve d'Australie		
17	Banque de Corée		
24	Banque centrale européenne		
29-30	Banque du Brésil		
29-30	Réserve fédérale		
30	Banque du Canada*		
30-31	Banque du Japon		
**	Banque de Suède		
Novembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque d'Angleterre		
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque du Mexique		
29	Banque de Corée		
Décembre			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
10-11	Banque du Brésil		
10-11	Réserve fédérale		
12	Banque centrale européenne		
12	Banque nationale suisse		
18-19	Banque du Japon		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	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. * Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire; ** Dates à venir.