

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Une longue pause alors que les conditions économiques s'embrouillent



#### SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour reste à 1,75 %.
- ▶ Les données récentes portent à croire que le ralentissement de l'économie mondiale a été plus prononcé et plus généralisé que la Bdc l'avait prévu dans le *Rapport sur la politique monétaire* de janvier.
- ▶ Au Canada, le ralentissement a été plus marqué et plus généralisé que prévu [au quatrième trimestre]. Les dépenses de consommation ont été modestes et le marché du logement atone, en dépit de la forte croissance de l'emploi et du revenu du travail [...] Il semble maintenant que la croissance de l'économie, qui a atteint 1,8 % en 2018, sera plus faible au premier semestre de 2019 que la Bdc l'avait prévu en janvier.
- ▶ La Bdc s'attend à ce que l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) se situe légèrement sous la cible de 2 % durant la majeure partie de 2019, ce qui tient à l'incidence de facteurs temporaires, dont l'effet modérateur des prix plus bas de l'énergie et l'élargissement de l'écart de production.
- ▶ Compte tenu du bilan contrasté que l'on peut tirer des données, il faudra du temps pour jauger la durée pendant laquelle la croissance restera sous son niveau potentiel ainsi que les implications pour les perspectives d'inflation. Étant donné l'incertitude accrue quant au moment des futures hausses de taux, le Conseil de direction surveillera attentivement l'évolution des dépenses des ménages, des marchés pétroliers et des politiques commerciales mondiales.

#### COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, la récente détérioration des conditions économiques a amené les autorités monétaires à adoucir considérablement leur discours. En outre, les deux reculs

trimestriels consécutifs de la demande intérieure démontrent que les ajustements de l'économie canadienne à la remontée des taux d'intérêt sont importants. La Bdc a souvent fait mention au cours des derniers trimestres de la grande incertitude entourant la façon dont les ménages réagiront aux hausses de taux d'intérêt dans un contexte d'endettement très élevé. Or, la forte diminution de l'investissement résidentiel au quatrième trimestre ainsi que la tendance à la baisse des dépenses de consommation de biens durables indiquent que les ajustements sont finalement assez importants.

Si l'on ajoute à l'équation les difficultés temporaires du secteur de l'énergie, les perspectives de croissance pour 2019 s'avèrent nettement moins élevées que prévu initialement. L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a d'ailleurs aujourd'hui révisé à la baisse sa prévision pour le PIB réel canadien en 2019, qui est passée de 2,2 % à 1,5 %.

#### IMPLICATIONS

Comme le laissant croire le discours de la semaine dernière du gouverneur de la Bdc, la porte reste fermée à la possibilité de rabaisser les taux d'intérêt directs malgré les récentes difficultés. Cela enverrait un signal incohérent aux ménages, qui sont en plein processus d'assainissement de leur bilan.

Cela dit, la Bdc ne fait plus mention de la nécessité de remonter les taux d'intérêt jusqu'à leur niveau neutre. Elle continue néanmoins d'indiquer que d'autres hausses de taux pourraient être éventuellement décrétées, mais leur amplitude sera visiblement moins importante. Entre-temps, la pause actuelle se prolongera encore plusieurs mois afin de bien évaluer les ajustements en cours.

**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
<b>Janvier</b>			
9	Banque du Canada*	s.q.	1,75
22	Banque du Japon	s.q.	-0,10
23	Banque de Corée	s.q.	1,75
24	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
24	Banque de Norvège	s.q.	0,75
30	Réserve fédérale	s.q.	2,50
<b>Février</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Brésil	s.q.	6,50
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
7	Banque du Mexique	s.q.	8,25
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
13	Banque de Suède	s.q.	-0,25
27	Banque de Corée	s.q.	1,75
<b>Mars</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Canada	s.q.	1,75
7	Banque centrale européenne		
14	Banque du Japon		
20	Banque du Brésil		
20	Réserve fédérale		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque nationale suisse		
26	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque du Mexique		
<b>Avril</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
10	Banque centrale européenne		
17	Banque de Corée		
24	Banque du Canada*		
24	Banque du Japon		
25	Banque de Suède		
<b>Mai</b>			
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
7	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
8	Banque du Brésil		
16	Banque du Mexique		
29	Banque du Canada		
30	Banque de Corée		
<b>Juin</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque centrale européenne		
13	Banque nationale suisse		
19	Banque du Brésil		
19	Banque du Japon		
19	Réserve fédérale		
20	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Norvège		
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
27	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
3	Banque de Suède		
2	Banque de réserve d'Australie		
10	Banque du Canada*		
17	Banque de Corée		
25	Banque centrale européenne		
29	Banque du Japon		
31	Banque du Brésil		
31	Réserve fédérale		
<b>Août</b>			
1	Banque d'Angleterre		
6	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
15	Banque du Mexique		
29	Banque de Corée		
<b>Septembre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
5	Banque de Suède		
12	Banque centrale européenne		
18	Banque du Brésil		
18	Banque du Japon		
18	Réserve fédérale		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	Banque nationale suisse		
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
26	Banque du Mexique		
<b>Octobre</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
16	Banque de Corée		
24	Banque centrale européenne		
24	Banque de Suède		
30	Banque du Brésil		
30	Banque du Canada*		
30	Banque du Japon		
30	Réserve fédérale		
<b>Novembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque d'Angleterre		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque du Mexique		
28	Banque de Corée		
<b>Décembre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
11	Banque du Brésil		
11	Réserve fédérale		
12	Banque centrale européenne		
12	Banque nationale suisse		
18	Banque du Japon		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	Banque de Suède		
19	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.