

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Une pause dans le resserrement monétaire

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour demeure à 1,00 %.
- ▶ La Bdc s'attend encore à ce que la croissance mondiale avoisine 3,50 % en moyenne au cours de 2017-2019. Toutefois, cette prévision demeure entachée d'une incertitude considérable quant à l'évolution géopolitique et aux politiques budgétaires et commerciales, notamment la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA).
- ▶ La croissance de l'économie canadienne au deuxième trimestre a été plus robuste qu'escompté et plus généralisée dans l'ensemble des secteurs et des régions. Elle devrait se modérer pour s'établir à un rythme plus soutenable au second semestre de 2017 et rester près de la croissance potentielle au cours des deux prochaines années, le taux d'expansion du PIB réel se situant à 3,1 % en 2017, à 2,1 % en 2018 et à 1,5 % en 2019.
- ▶ Les capacités excédentaires ont diminué plus vite que prévu, et la Bdc estime maintenant que l'écart de production se situait entre -0,5 % et 0,5 % au troisième trimestre.
- ▶ La Bdc s'attend à ce que l'inflation remonte à 2 % au second semestre de 2018, ce qui est un peu plus tard que prévu en juillet, en raison de la vigueur récente du dollar canadien.
- ▶ Même si un degré moindre de détente monétaire sera probablement nécessaire avec le temps, le Conseil fera preuve de circonspection au moment de procéder à de futurs ajustements du taux directeur. En particulier, la Bdc sera guidée par les nouvelles données sur lesquelles elle se fonde pour évaluer la sensibilité de l'économie aux taux d'intérêt, l'évolution des capacités économiques et la dynamique de la croissance des salaires et de l'inflation.

COMMENTAIRES

Après avoir connu une croissance exceptionnelle entre le troisième trimestre de 2016 et le deuxième trimestre de 2017,

les plus récents indicateurs économiques laissent croire que la progression de l'économie canadienne s'est modérée récemment. Ce ralentissement n'a toutefois rien d'inquiétant. Tout indique en fait que nous passerons d'un rythme de croissance insoutenable à moyen terme à une progression plus saine pour les prochains trimestres, soit aux alentours de 2 %.

Cela demeure néanmoins un rythme au-dessus du potentiel de croissance de l'économie canadienne, qui se situerait aux alentours de 1,3 % pour l'année 2017 et près de 1,4 % en 2018 selon les estimations de la Bdc. Les capacités de production devraient donc être de plus en plus sollicitées, ce qui pourrait éventuellement se traduire par des pressions haussières plus importantes sur les prix, quoiqu'il subsiste une grande incertitude à cet égard. Dans ces conditions, le resserrement monétaire devra se poursuivre au cours des prochains trimestres.

La modération de la croissance économique réduit toutefois l'urgence de rehausser les taux d'intérêt directeurs. Ainsi, il est approprié pour la Bdc de prendre une pause dans son resserrement monétaire en octobre, après avoir augmenté consécutivement le taux cible des fonds à un jour à deux reprises depuis le mois de juillet.

IMPLICATIONS

À 1,00 %, le taux cible des fonds à un jour est encore très bas d'un point de vue historique et correspond à une politique monétaire très expansionniste. La normalisation des taux d'intérêt directeurs devra donc se poursuivre au cours des prochains trimestres, mais de façon graduelle. Une troisième hausse pourrait donc être décrétée, soit en décembre prochain ou, plus probablement, au début de 2018.

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



François Dupuis, vice-président et économiste en chef

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 • 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
Janvier			
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
Février			
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
Mars			
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
Avril			
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
Mai			
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
Juin			
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
Juillet			
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
Août			
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
Septembre			
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	s.q.	0,00
7	Banque de Suède	s.q.	-0,50
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
14	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Réserve fédérale	s.q.	1,25
21	Banque de Norvège	s.q.	0,50
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
28	Banque du Mexique	s.q.	7,00
Octobre			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
18	Banque de Corée	s.q.	1,25
25	Banque du Canada	s.q.	1,00
25	Banque du Brésil		
26	Banque centrale européenne		
26	Banque de Norvège		
26	Banque de Suède		
30	Banque du Japon		
Novembre			
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		
Décembre			
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.