

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Les incertitudes restent à l'avant-scène

#### SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- ▶ L'incertitude entourant les perspectives mondiales n'a pas diminué, surtout en ce qui a trait aux politiques aux États-Unis.
- ▶ Dans l'ensemble, l'économie mondiale se raffermirait largement comme prévu.
- ▶ L'économie canadienne continue d'afficher une marge notable de capacités excédentaires.
- ▶ L'ajustement du secteur des ressources au recul passé des prix des produits de base semble pour l'essentiel achevé, mais les effets négatifs sur la richesse et les revenus vont persister. Parallèlement, le dollar canadien s'est renforcé, de même que le dollar américain, par rapport aux autres monnaies, ce qui exacerbe les défis qui subsistent sur le plan de la compétitivité et modère les perspectives de croissance des exportations.
- ▶ La BdC s'attend à ce que la consommation demeure solide, mais l'investissement résidentiel sera modéré par les changements annoncés précédemment au chapitre des règles du financement du logement et par la hausse des taux hypothécaires.
- ▶ La BdC s'attend à ce que le PIB réel du Canada progresse de 2,1 % en 2017 et en 2018. Cette évolution implique que l'économie retournera à son plein potentiel vers le milieu de 2018, comme il était projeté en octobre.
- ▶ À mesure que les prix des produits énergétiques de consommation augmenteront et que l'effet des prix plus bas des aliments se dissipera, l'inflation devrait se rapprocher de la cible de 2 % dans les mois à venir et rester à ce niveau tout au long de la période de projection à la faveur de la résorption des capacités excédentaires.

#### COMMENTAIRES

Comme le constate la BdC dans son *Rapport sur la politique monétaire*, les conditions économiques devraient s'améliorer en 2017 au Canada, aux États-Unis ainsi que dans la plupart des autres pays dans le monde. Cela dit, les autorités monétaires insistent, et avec raison, sur les nombreuses incertitudes qui entourent encore les perspectives économiques canadiennes.

Quel sera l'impact de la remontée du protectionnisme américain au Canada? La croissance des exportations sera-t-elle davantage affectée par la forte concurrence mondiale, la valeur plus élevée du huard et par la détérioration de la compétitivité des entreprises canadiennes, notamment d'un point de vue fiscal? Quelle sera l'ampleur du ralentissement attendu au sein du marché de l'habitation? Les investissements non résidentiels des entreprises parviendront-ils à se relever? Bref, ce ne sont pas les préoccupations qui manquent. Dans ces conditions, on peut comprendre la BdC de poursuivre le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs canadiens, même si la Réserve fédérale est en mode de resserrement monétaire. Les capacités excédentaires de production seraient d'ailleurs beaucoup plus importantes au Canada qu'au sud de la frontière selon les autorités monétaires.

Enfin, il est indéniable que la persistance de la faiblesse de l'inflation demeure aussi une source de préoccupation pour la BdC. Le fait que les trois nouvelles mesures de l'inflation fondamentale évoluent sous la cible médiane (2 %) n'a rien de rassurant à cet égard.

#### IMPLICATIONS

Les raisons sont nombreuses pour justifier un prolongement du *statu quo* des taux d'intérêt directeurs. Dans ces conditions, il faudra attendre encore longtemps avant qu'une première hausse du taux cible des fonds à un jour soit décrétée, probablement jusqu'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 • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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
<b>Janvier</b>			
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		
30-31	Banque du Japon		
31-1	Réserve fédérale		
<b>Février</b>			
2	Banque d'Angleterre		
7	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
9	Banque du Mexique		
14	Banque de Suède		
21-22	Banque du Brésil		
22	Banque de Corée		
<b>Mars</b>			
1	Banque du Canada		
7	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque centrale européenne		
14-15	Réserve fédérale		
15-16	Banque du Japon		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque nationale suisse		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque du Mexique		
<b>Avril</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
11-12	Banque du Brésil		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Canada		
26	Banque de Suède		
26-27	Banque du Japon		
27	Banque centrale européenne		
<b>Mai</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
2-3	Réserve fédérale		
4	Banque de Norvège		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
11	Banque d'Angleterre		
18	Banque du Mexique		
24	Banque de Corée		
24	Banque du Canada		
30-31	Banque du Brésil		
<b>Juin</b>			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque centrale européenne		
13-14	Réserve fédérale		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque nationale suisse		
15-16	Banque du Japon		
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
3	Banque de Suède		
4	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Canada		
19-20	Banque du Japon		
20	Banque centrale européenne		
25-26	Banque du Brésil		
25-26	Réserve fédérale		
<b>Août</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque d'Angleterre		
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
10	Banque du Mexique		
30	Banque de Corée		
<b>Septembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
5-6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
7	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque nationale suisse		
19-20	Réserve fédérale		
20-21	Banque du Japon		
21	Banque de Norvège		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque du Mexique		
*	Banque de Suède		
<b>Octobre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
18	Banque de Corée		
24-25	Banque du Brésil		
25	Banque du Canada		
26	Banque centrale européenne		
26	Banque de Norvège		
30-31	Banque du Japon		
31-1	Réserve fédérale		
*	Banque de Suède		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
5-6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
12-13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	Banque nationale suisse		
20-21	Banque du Japon		
*	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. \* Dates à venir.