

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les capacités excédentaires demeurent importantes selon les autorités monétaires

SELON LA BDC

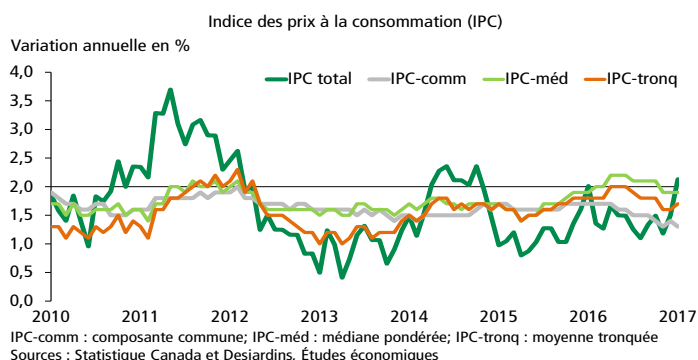
- ▶ Le taux cible des fonds à un jour reste à 0,50 %.
- ▶ L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est hissée à 2,1 % en janvier, sous l'effet de l'augmentation des prix de l'énergie liée en partie aux mesures d'établissement du prix du carbone introduites dans deux provinces. La BdC fait abstraction de ces effets, car leur incidence sur l'inflation sera temporaire. Les trois mesures de l'inflation fondamentale utilisées par la BdC, prises dans leur ensemble, font encore état de capacités excédentaires notables dans l'économie.
- ▶ Dans l'ensemble, les données récentes concernant les économies mondiale et canadienne concordent avec les prévisions d'amélioration de la croissance présentées par la BdC dans le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* de janvier.
- ▶ Au Canada, les indicateurs récents de la consommation et du logement donnent à penser que la croissance au quatrième trimestre de 2016 pourrait avoir été légèrement plus forte que prévu. Toutefois, les exportations continuent de faire face aux défis qui subsistent sur le plan de la compétitivité décrits dans le *RPM* de janvier.
- ▶ Quoique l'emploi ait enregistré des gains dernièrement, la progression modeste des salaires et des heures travaillées continue de refléter la persistance d'une marge de capacités excédentaires au Canada, contrairement aux États-Unis.

COMMENTAIRES

Sans surprise, la BdC a de nouveau opté pour le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs. Même si les autorités monétaires indiquent que la croissance économique a sans doute été un peu plus robuste que prévu au quatrième trimestre de 2016 (les résultats seront dévoilés demain), ces dernières insistent sur le fait que les capacités excédentaires de production restent

GRAPHIQUE

Les indices de l'inflation fondamentale demeurent sous la cible médiane



importantes au pays. En outre, la BdC ne semble pas faire grand cas de la récente remontée de l'inflation totale, qui est passée au-dessus de la cible médiane en janvier après s'être maintenue plusieurs mois à des niveaux assez faibles. Il faut dire que les trois nouvelles mesures de l'inflation fondamentale sont assez stables, ce qui laisse croire que les pressions inflationnistes demeurent sous contrôle au pays.

IMPLICATIONS

Si l'on tient également compte des nombreuses incertitudes qui entourent encore les perspectives économiques canadiennes, tout indique que le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs se poursuivra jusqu'en 2018. Cette période prolongée de stabilité au Canada, combinée à la hausse attendue des taux d'intérêt directeurs américains, devrait entraîner un élargissement de l'écart de taux entre les deux pays, une situation qui devrait quelque peu défavoriser le huard dans les mois à venir.

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 • 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
7	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque centrale européenne		
15	Banque du Japon		
15	Réserve fédérale		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque nationale suisse		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque du Mexique		
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Brésil		
12	Banque du Canada		
26	Banque du Japon		
27	Banque centrale européenne		
27	Banque de Suède		
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie		
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		
31	Banque du Brésil		
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque centrale européenne		
14	Réserve fédérale		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque du Japon		
15	Banque nationale suisse		
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
4	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de Suède		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Canada		
19	Banque du Japon		
20	Banque centrale européenne		
26	Banque du Brésil		
26	Réserve fédérale		
Août			
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		
Septembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
7	Banque centrale européenne		
7	Banque de Suède		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque nationale suisse		
20	Banque du Japon		
20	Réserve fédérale		
21	Banque de Norvège		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque du Mexique		
Octobre			
3	Banque de réserve d'Australie		
18	Banque de Corée		
25	Banque du Brésil		
25	Banque du Canada		
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.