

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### La BdC reste prudente malgré l'amélioration des conditions économiques

#### SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- ▶ La croissance de l'économie mondiale se raffermi et se généralise davantage que la BdC ne l'avait anticipée dans le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* de janvier, quoiqu'une incertitude considérable entoure encore les perspectives.
- ▶ Au Canada, les données récentes indiquent que la croissance économique a été plus rapide que prévu dans le *RPM* de janvier. Bien que le redressement du PIB observé dernièrement soit encourageant, il est trop tôt pour conclure que l'économie suit une trajectoire de croissance soutenable.
- ▶ La BdC prévoit maintenant que la croissance du PIB réel s'établira à 2,6 % en 2017, à 1,9 % en 2018 et à 1,8 % en 2019.
- ▶ L'écart de production devrait se résorber au premier semestre de 2018, soit un peu plus tôt que la BdC ne l'avait anticipé en janvier.
- ▶ L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation devrait fléchir dans les prochains mois, à mesure que les facteurs temporaires s'estomperont, puis retourner à 2 % plus tard au cours de la période de projection à mesure que l'écart de production se résorbera.

#### COMMENTAIRES

Comme prévu, les autorités monétaires canadiennes ont une fois de plus opté pour le *statu quo* de leurs taux d'intérêt directeurs. Avec la publication du *RPM*, on remarque toutefois que le ton de la BdC est un peu plus positif. En outre, la possibilité qu'une baisse de taux soit éventuellement nécessaire, qui était jusqu'à tout récemment mentionnée par le gouverneur de la BdC, semble maintenant écartée du scénario de référence.

Il faut dire que l'évolution récente de l'économie canadienne est très positive et que les perspectives de croissance pour le premier trimestre sont nettement plus élevées que prévu initialement. Ainsi, la prévision de la BdC concernant la croissance du PIB réel canadien a été rehaussée significativement pour l'ensemble de 2017, soit de 2,1 % à 2,6 %. Il s'agit d'un pronostic similaire à nos plus récentes projections.

Avec l'amélioration significative des conditions économiques, la question d'une éventuelle remontée des taux d'intérêt reviendra évidemment sur la table. Cela dit, tout porte à croire que le *statu quo* se poursuivra encore plusieurs mois. Même si la BdC a pris note de la robustesse des récents résultats, elle se montre non convaincue de la persistance de l'embellie de certaines composantes de la demande intérieure. En outre, la croissance plus rapide des dépenses de consommation pourrait s'essouffler lorsque les bienfaits de la réduction du fardeau fiscal s'estomperont. Le marché de l'habitation pourrait connaître un certain ralentissement après la progression étonnante du début de 2017. Rappelons que des mesures restrictives ciblant le marché de Toronto pourraient bien être annoncées prochainement par le gouvernement de l'Ontario. Le récent sursaut au sein du secteur de l'énergie devrait aussi laisser la place à une progression plus modeste en ligne avec l'évolution des prix du pétrole. Enfin, les incertitudes entourant le protectionnisme américain et la compétitivité fiscale des entreprises canadiennes demeurent importantes.

#### IMPLICATIONS

Alors que le *statu quo* devrait se poursuivre tout au long de 2017, l'amélioration des conditions économiques et la résorption graduelle des capacités excédentaires devraient ouvrir la voie à une hausse du taux cible des fonds à un jour en 2018. Cette remontée pourrait même survenir un peu plus tôt que nous le pensons actuellement (soit en juillet 2018) si les bonnes nouvelles devaient se poursuivre.

**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	s.q.	0,00
30	Banque du Japon	s.q.	-0,10
<b>Février</b>			
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
<b>Mars</b>			
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
<b>Avril</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
12	Banque du Canada	s.q.	0,50
12	Banque de Corée		
12	Banque du Brésil		
26	Banque du Japon		
27	Banque centrale européenne		
27	Banque de Suède		
<b>Mai</b>			
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		
<b>Juin</b>			
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
<b>Juillet</b>			
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		
<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		
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		
<b>Octobre</b>			
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		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
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.