

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Contrairement aux États-Unis, les taux directeurs ne devraient pas bouger avant longtemps

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour reste à 1,75 %.
- ▶ De plus en plus de signes indiquent que les tensions commerciales continues ont un effet notable sur les perspectives économiques mondiales. Les banques centrales aux États-Unis et en Europe ont signalé qu'elles sont prêtes à mener une politique monétaire plus expansionniste [...] et les conditions financières mondiales se sont assouplies substantiellement.
- ▶ Au Canada, la croissance au deuxième trimestre semble avoir été plus forte que prévu en raison de certains facteurs temporaires. La consommation est soutenue par un marché du travail sain. À l'échelle nationale, le marché du logement se stabilise [...] Une baisse notable des taux hypothécaires de long terme favorise l'activité dans le secteur du logement. Les exportations ont rebondi au deuxième trimestre et croîtront à un rythme modéré [...] Cependant, les conflits commerciaux et les problèmes de compétitivité continus pèsent sur les perspectives des échanges et des investissements. La BdC prévoit que la croissance du PIB réel se chiffrera en moyenne à 1,3 % en 2019 et à environ 2 % en 2020 et en 2021. Les données récentes montrent que la croissance de l'économie canadienne est en train de retourner à son potentiel.
- ▶ L'inflation demeure autour de la cible de 2 %, ayant subi récemment des pressions à la hausse exercées par les prix plus élevés des aliments et des automobiles. Les mesures de l'inflation fondamentale se situent elles aussi près de 2 %. L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) devrait baisser temporairement cette année en raison de la dynamique des prix de l'essence et d'autres facteurs transitoires.
- ▶ Compte tenu de ces éléments, le degré de détente monétaire qu'offre le taux directeur actuel demeure approprié.

COMMENTAIRES

C'est encore la situation économique mondiale, notamment les risques associés aux tensions commerciales, qui préoccupe les dirigeants de la BdC. Ces inquiétudes concernant l'économie globale avaient toutefois été largement escomptées dans ses précédents scénarios. Par ailleurs, l'assouplissement des conditions financières mondiales se reflète sur les taux canadiens et aide à soutenir le marché de l'habitation. Ainsi, le scénario de la BdC pour l'économie canadienne a été légèrement révisé à la hausse pour 2019 (mais revu à la baisse pour 2020). La BdC prévoit maintenant une croissance annualisée du PIB réel de 1,3 % pour le deuxième trimestre, un gain surtout appuyé par les exportations nettes, qui ont récemment rebondi.

Du côté de l'inflation, les anticipations de la BdC ont peu changé et cette dernière semble assez satisfaite de l'évolution récente des mesures de l'inflation fondamentale qui, contrairement à la même situation aux États-Unis, sont bien plus près de la cible de 2 %.

IMPLICATIONS

Les risques importants au niveau international et l'amélioration des perspectives au Canada font que la BdC se trouve dans un équilibre qui amènera la politique monétaire à rester inchangée au cours des prochains trimestres. Ainsi, la BdC ne devrait pas suivre la Réserve fédérale dans une prochaine détente monétaire, même si cela pourrait entraîner une légère appréciation du dollar canadien.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, 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
Janvier			
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
Février			
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
Mars			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Canada	s.q.	1,75
7	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Banque du Brésil	s.q.	6,50
20	Réserve fédérale	s.q.	2,50
21	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
21	Banque de Norvège	+25 p.b.	1,00
21	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
26	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
28	Banque du Mexique	s.q.	8,25
Avril			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
17	Banque de Corée	s.q.	1,75
24	Banque du Canada*	s.q.	1,75
24	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque de Suède	s.q.	-0,25
Mai			
1	Réserve fédérale	s.q.	2,50
2	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	1,50
8	Banque du Brésil	s.q.	6,50
16	Banque du Mexique	s.q.	8,25
29	Banque du Canada	s.q.	1,75
30	Banque de Corée	s.q.	1,75
Juin			
4	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,25
6	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
13	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
19	Banque du Brésil	s.q.	6,50
19	Banque du Japon	s.q.	-0,10
19	Réserve fédérale	s.q.	2,50
20	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
20	Banque de Norvège	+25 p.b.	1,25
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,50
27	Banque du Mexique	s.q.	8,25

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,00
3	Banque de Suède	s.q.	-0,25
10	Banque du Canada*	s.q.	1,75
17	Banque de Corée		
25	Banque centrale européenne		
29	Banque du Japon		
31	Banque du Brésil		
31	Réserve fédérale		
Août			
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		
Septembre			
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		
Octobre			
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		
Novembre			
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		
Décembre			
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.