

CANADA

Des anticipations d'inflation plus faibles préoccupent la Banque du Canada

Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 % le 19 octobre dernier. Les autorités monétaires sont toutefois passées près de causer une surprise alors qu'elles ont discuté sérieusement de la possibilité de réduire les taux d'intérêt directeurs.

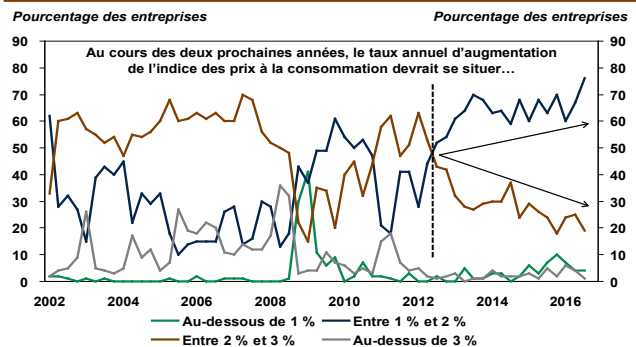
À priori, une telle possibilité est difficile à concevoir dans un contexte où la BdC anticipe une accélération de la croissance économique dans les trimestres à venir ainsi qu'un retour de l'inflation totale vers la cible médiane au courant de 2017. Les autorités monétaires mentionnent cependant que les incertitudes sont importantes et que les risques à la baisse sont nombreux. On peut en conclure que la BdC semble prédisposée à décréter une réduction des taux d'intérêt directeurs si jamais les conditions économiques venaient à décevoir au cours des prochains mois.

En outre, une des inquiétudes des autorités monétaires est de voir les anticipations inflationnistes des consommateurs et des entreprises s'éloigner de la cible médiane (2 %). Par exemple, l'enquête de la BdC sur les perspectives des entreprises démontre une tendance à la baisse au sein du nombre de répondants prévoyant une inflation dans la fourchette supérieure de l'inflation (entre 2 % et 3 %), au profit d'un nombre plus élevé de répondants s'attendant à une inflation dans la fourchette inférieure (entre 1 % et 2 %). Cet écart est sans doute le reflet d'une adaptation des anticipations après plusieurs années avec un taux annuel d'inflation totale sous la cible médiane (2 %).

Un tel changement est évidemment préoccupant pour la BdC, dont le mandat principal est la stabilité des prix. Plusieurs facteurs ont certes favorisé une inflation plus faible au cours des dernières années, comme la baisse des prix de l'énergie. Les effets de ces facteurs devraient toutefois s'estomper prochainement, ce qui devrait entraîner une remontée graduelle de l'inflation. Si ce scénario se réalise, les anticipations inflationnistes devraient éventuellement se recentrer vers 2 %.

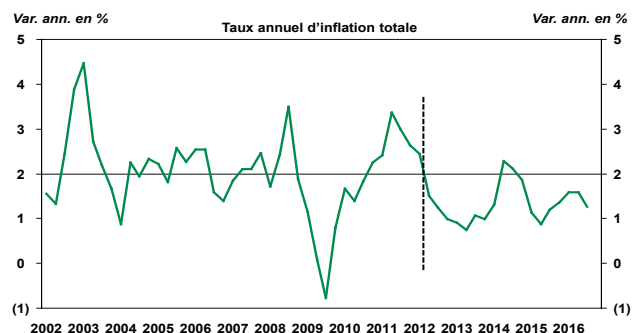
Implications : La capacité de la BdC à maintenir l'inflation aux alentours de la cible médiane est au cœur de sa crédibilité. On peut ainsi comprendre sa nervosité face à la

Les attentes inflationnistes des entreprises se sont quelque peu ajustées à l'inflation plus faible des dernières années



Sources : Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Le taux annuel d'inflation totale s'est maintenu en grande partie sous la cible médiane depuis 2012



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

diminution de certaines anticipations inflationnistes. Dans ces conditions, les autorités monétaires n'hésiteront pas à réduire le taux cible des fonds à un jour si jamais la remontée anticipée de l'inflation devait faire faux bond. La probabilité d'une baisse des taux directeurs d'ici le mois de mai 2017 a d'ailleurs augmenté significativement au sein des marchés financiers, passant d'environ 10 % à la mi-octobre à plus de 30 % actuellement.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com