

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Encouragée par la tenue de l'économie, la BdC amorce le relèvement des taux

SELON LA BDC

- ▶ La BdC relève le taux cible du financement à un jour pour le porter à 0,75 %.
- ▶ L'économie mondiale continue de se renforcer et la croissance s'étend à un nombre grandissant de pays et de régions. Toutefois, l'incertitude géopolitique élevée continue de brouiller les perspectives, particulièrement en ce qui concerne le commerce et les investissements.
- ▶ L'économie canadienne a été robuste, étant stimulée par les dépenses des ménages. Par conséquent, une part appréciable des capacités excédentaires dans l'économie s'est résorbée.
- ▶ La BdC estime que la croissance du PIB réel sera de 2,8 % en 2017 et passera à 2,0 % en 2018 et à 1,6 % en 2019
- ▶ La BdC prévoit maintenant que l'écart de production se refermera vers la fin de 2017, soit plus tôt qu'elle ne l'avait anticipé dans le *Rapport sur la politique monétaire* d'avril.
- ▶ Les facteurs expliquant la faiblesse de l'inflation semblent pour la plupart temporaires. À mesure que ces effets s'estomperont et que les capacités excédentaires se résorberont, la BdC s'attend à ce que l'inflation retourne à un niveau proche de 2 % d'ici le milieu de 2018.

COMMENTAIRES

La décision d'aujourd'hui est peu surprenante puisqu'elle marque l'aboutissement du changement de ton entrepris par la BdC récemment. Dans son communiqué, la BdC a conservé un ton positif, révisant à la hausse les perspectives pour la croissance des dépenses de consommation ainsi que pour les investissements des entreprises. Avec une croissance du PIB réel qui devrait se situer confortablement au-dessus du potentiel de production au cours des trimestres à venir, la BdC envisage un retour de

l'économie à sa pleine capacité dès la fin de 2017. Dans cette optique, il devenait de plus en plus intenable de maintenir les taux directeurs aussi bas qu'ils l'étaient depuis deux ans.

La BdC reconnaît évidemment que l'inflation demeure faible et elle s'attend à ce que cette situation se poursuive pendant un certain temps. Toutefois, elle estime que des facteurs temporaires affectant les prix de l'énergie et des automobiles jouent un rôle important derrière cette faiblesse : excluant ces facteurs, l'inflation se situerait à 1,8 % selon elle, soit très près de sa cible de 2,0 %.

Une hausse de taux d'intérêt amène certaines préoccupations, surtout dans un contexte où l'endettement des ménages est très élevé. Toutefois, les dirigeants de la BdC se veulent rassurants : lors de sa conférence de presse, le gouverneur Stephen Poloz a argumenté que l'économie était en mesure de tolérer la hausse des taux. La croissance de l'emploi a été vigoureuse récemment et certains indicateurs démontrent une accélération des salaires horaires. Il faut aussi dire qu'à 0,75 %, le taux directeur demeure toujours très faible. La BdC reconnaît tout de même que la sensibilité des finances des ménages aux taux d'intérêt est plus élevée que dans le passé, ce qui milite en faveur d'une normalisation très graduelle de sa politique monétaire.

IMPLICATIONS

Il était devenu évident que le maintien des taux à des niveaux très bas était incompatible avec la vigueur de l'économie. Avec des perspectives qui demeurent favorables, nous estimons que la BdC procédera à une hausse additionnelle de 25 points de base en octobre prochain, ramenant le taux à un jour à 1,00 %. On s'attend à ce que la normalisation reprenne de plus belle en 2018.

Jimmy Jean, CFA, 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 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 © 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
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
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
12	Banque de Corée	s.q.	1,25
12	Banque du Brésil	-100 p.b.	11,25
12	Banque du Canada	s.q.	0,50
27	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
27	Banque de Suède	s.q.	-0,50
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
3	Réserve fédérale	s.q.	1,00
4	Banque de Norvège	s.q.	0,50
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
11	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
18	Banque du Mexique	+25 p.b.	6,75
24	Banque de Corée	s.q.	1,25
24	Banque du Canada	s.q.	0,50
31	Banque du Brésil	-100 p.b.	10,25
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
8	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
14	Réserve fédérale	+25 p.b.	1,25
15	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
15	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
22	Banque de Norvège	s.q.	0,50
22	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,00

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
4	Banque de Suède	s.q.	-0,50
12	Banque du Canada	+25 p.b.	0,75
12	Banque de Corée		
20	Banque centrale européenne		
20	Banque du Japon		
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	Réserve fédérale		
21	Banque de Norvège		
21	Banque du Japon		
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		
31	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		
21	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.