

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les autorités monétaires sont préoccupées par le récent ralentissement

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour reste à 1,75 %.
- ▶ L'économie mondiale montre des signes de stabilisation, et certaines évolutions récentes concernant les échanges commerciaux ont été positives. Cependant, il subsiste un degré élevé d'incertitude, et des tensions géopolitiques sont réapparues, avec des conséquences tragiques.
- ▶ Les données relatives au Canada indiquent que la croissance à court terme sera plus faible, et l'écart de production plus grand, que la BdC le projetait en octobre. La BdC estime maintenant que la croissance était de 0,3 % au quatrième trimestre de 2019 et sera de 1,3 % au premier trimestre de 2020.
- ▶ Le ralentissement de la croissance à la fin de 2019 était lié en partie à des facteurs particuliers, y compris les grèves, le mauvais temps et les ajustements des stocks. Les données défavorables pourraient aussi être un signe que les conditions économiques mondiales affectent l'économie canadienne davantage qu'on le prévoyait.
- ▶ La BdC prévoit que l'économie mondiale croîtra d'un peu plus de 3 % en 2020 et de 3,25 % en 2021. Pour ce qui est du Canada, elle prévoit maintenant que le PIB réel progressera de 1,6 % cette année et de 2,0 % en 2021, après avoir augmenté de 1,6 % en 2019.
- ▶ La BdC s'attend à ce que l'inflation reste autour de la cible de 2 % durant la période de projection, avec certaines fluctuations en 2020 en raison de la volatilité des prix de l'énergie.
- ▶ Pour déterminer la trajectoire future du taux directeur de la BdC, le Conseil de direction surveillera de près la situation afin de voir si le récent ralentissement de la croissance est plus persistant que prévu.

COMMENTAIRES

Les autorités monétaires se montrent plus préoccupées qu'on ne le pensait par le ralentissement de l'économie canadienne. Il faut dire que les conditions économiques se sont dégradées significativement dans les derniers mois de 2019. En outre, le PIB réel par industrie a diminué de 0,1 % en octobre et tout porte à croire que le mois de novembre sera également décevant. Ainsi, la progression du PIB réel sera vraisemblablement aux alentours de 0,5 % pour l'ensemble du quatrième trimestre.

Ces difficultés s'expliquent toutefois par plusieurs facteurs temporaires ayant affecté l'économie canadienne à l'automne. Nous sommes d'avis que ces entraves disparaîtront assez rapidement et que la situation retournera à la normale prochainement. Dans ces conditions, le premier trimestre de 2020 pourrait bénéficier d'un rebond de la production. À cet égard, les projections publiées aujourd'hui par la BdC semblent assez conservatrices avec une hausse du PIB réel de seulement 1,3 % au premier trimestre de 2020.

IMPLICATIONS

La clé dans l'évolution de la politique monétaire au cours des prochains mois sera l'aspect temporaire des difficultés observées à la fin de 2019. Si jamais ces difficultés devaient se prolonger, voire s'accroître, la BdC indique aujourd'hui qu'elle pourrait réduire ses taux d'intérêt directeurs. Une telle action ne sera toutefois pas nécessaire, à notre avis. D'une part, notre scénario comporte un rebond de l'économie canadienne au début de 2020. D'autre part, les autorités monétaires seront malgré tout hésitantes à réduire les taux d'intérêt directeurs alors que la vulnérabilité financière des ménages demeure un enjeu et que l'on s'interroge sur certaines pressions inflationnistes, comme la récente accélération dans la croissance des salaires. Le taux cible des fonds à un jour devrait donc être maintenu à 1,75 % tout au long de 2020.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
Benoit P. Durocher, 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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2020 des réunions des banques centrales

| Date | Banques centrales | Décision | Taux |
|----------------|---------------------------------------|----------|-------|
| Janvier | | | |
| 16 | Banque de Corée | s.q. | 1,25 |
| 20 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 22 | Banque du Canada* | s.q. | 1,75 |
| 23 | Banque centrale européenne | | |
| 23 | Banque de Norvège | | |
| 29 | Réserve fédérale | | |
| 30 | Banque d'Angleterre | | |
| Février | | | |
| 4 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 5 | Banque du Brésil | | |
| 11 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | | |
| 12 | Banque de Suède | | |
| 13 | Banque du Mexique | | |
| 27 | Banque de Corée | | |
| Mars | | | |
| 3 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 4 | Banque du Canada | | |
| 12 | Banque centrale européenne | | |
| 18 | Banque du Brésil | | |
| 18 | Réserve fédérale | | |
| 19 | Banque de Norvège | | |
| 19 | Banque du Japon | | |
| 19 | Banque nationale suisse | | |
| 24 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | | |
| 26 | Banque d'Angleterre | | |
| 26 | Banque du Mexique | | |
| Avril | | | |
| 7 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 9 | Banque de Corée | | |
| 15 | Banque du Canada* | | |
| 28 | Banque de Suède | | |
| 28 | Banque du Japon | | |
| 29 | Réserve fédérale | | |
| 30 | Banque centrale européenne | | |
| Mai | | | |
| 5 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 6 | Banque du Brésil | | |
| 7 | Banque d'Angleterre | | |
| 7 | Banque de Norvège | | |
| 12 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | | |
| 14 | Banque du Mexique | | |
| 28 | Banque de Corée | | |
| Juin | | | |
| 2 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 3 | Banque du Canada | | |
| 4 | Banque centrale européenne | | |
| 10 | Réserve fédérale | | |
| 16 | Banque du Japon | | |
| 17 | Banque du Brésil | | |
| 18 | Banque d'Angleterre | | |
| 18 | Banque de Norvège | | |
| 18 | Banque nationale suisse | | |
| 23 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | | |
| 25 | Banque du Mexique | | |

| Date | Banques centrales | Décision | Taux |
|------------------|---------------------------------------|----------|------|
| Juillet | | | |
| 1 | Banque de Suède | | |
| 7 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 15 | Banque du Canada* | | |
| 16 | Banque centrale européenne | | |
| 16 | Banque de Corée | | |
| 22 | Banque du Japon | | |
| 29 | Réserve fédérale | | |
| Août | | | |
| 4 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 5 | Banque du Brésil | | |
| 6 | Banque d'Angleterre | | |
| 11 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | | |
| 13 | Banque du Mexique | | |
| 20 | Banque de Norvège | | |
| 27 | Banque de Corée | | |
| Septembre | | | |
| 1 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 9 | Banque du Canada | | |
| 10 | Banque centrale européenne | | |
| 16 | Banque du Brésil | | |
| 16 | Réserve fédérale | | |
| 17 | Banque du Japon | | |
| 17 | Banque d'Angleterre | | |
| 22 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | | |
| 22 | Banque de Suède | | |
| 24 | Banque de Norvège | | |
| 24 | Banque du Mexique | | |
| 24 | Banque nationale suisse | | |
| Octobre | | | |
| 6 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 14 | Banque de Corée | | |
| 28 | Banque du Brésil | | |
| 28 | Banque du Canada* | | |
| 29 | Banque centrale européenne | | |
| 29 | Banque du Japon | | |
| Novembre | | | |
| 3 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 5 | Banque d'Angleterre | | |
| 5 | Banque de Norvège | | |
| 5 | Réserve fédérale | | |
| 10 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | | |
| 12 | Banque du Mexique | | |
| 26 | Banque de Corée | | |
| 26 | Banque de Suède | | |
| Décembre | | | |
| 1 | Banque de réserve d'Australie | | |
| 7 | Banque du Mexique | | |
| 9 | Banque du Brésil | | |
| 9 | Banque du Canada | | |
| 10 | Banque centrale européenne | | |
| 16 | Réserve fédérale | | |
| 17 | Banque d'Angleterre | | |
| 17 | Banque de Norvège | | |
| 17 | Banque nationale suisse | | |
| 18 | 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. * Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire.