



BANQUE DU CANADA

POUR PUBLICATION IMMÉDIATE
Le 20 octobre 2005

COMMUNIQUER AVEC : Jeremy Harrison
613 782-8782

La Banque du Canada publie le *Rapport sur la politique monétaire*

OTTAWA — La Banque du Canada a publié aujourd'hui la livraison d'octobre du *Rapport sur la politique monétaire*, dans laquelle elle examine les tendances économiques et financières au regard de la stratégie qu'elle poursuit pour la maîtrise de l'inflation au Canada.

La croissance des économies mondiale et canadienne s'est poursuivie à un rythme solide et, chez nous, l'économie semble maintenant fonctionner aux limites de sa capacité de production. Les fluctuations passées et récentes des cours de l'énergie et du taux de change du dollar canadien, de même que la concurrence livrée par la Chine et les autres pays nouvellement industrialisés, donnent lieu à d'importants ajustements au sein de l'économie canadienne. À la lumière des ajustements en cours et de la faible progression affichée ces dernières années par la productivité, la Banque a légèrement réduit son estimation de la croissance de la production potentielle pour 2005 et 2006.

La Banque prévoit que l'économie progressera au même rythme que la production potentielle d'ici la fin de 2007, ce qui représente en moyenne 2,8 % cette année, 2,9 % en 2006 et 3,0 % en 2007.

Étant donné que l'économie fonctionne aux limites de sa capacité et que l'énergie a renchéri, les pressions à la hausse sur les prix à la consommation se sont quelque peu renforcées depuis la parution de la *Mise à jour* de juillet. En supposant que les cours de l'énergie suivront la trajectoire indiquée par les prix actuels des contrats à terme, l'inflation mesurée par l'IPC devrait avoisiner 3 % en moyenne jusqu'au milieu de 2006, avant de redescendre à la cible de 2 % au second semestre de l'an prochain. L'inflation mesurée par l'indice de référence devrait se maintenir au-dessous de 2 % au cours des prochains mois et remonter à 2 % d'ici le milieu de 2006.

La Banque a relevé son taux directeur le 18 octobre, pour le porter à 3 %. À la lumière de sa projection, la Banque estime qu'il faudra encore réduire le degré de détente monétaire afin de maintenir l'équilibre entre l'offre et la demande globales au cours des quatre à six prochains trimestres et de garder l'inflation au niveau visé. Les risques à court terme qui entachent ces prévisions semblent équilibrés. Toutefois, le danger que la correction des déséquilibres économiques mondiaux puisse s'accompagner d'une période de faible expansion à l'échelle internationale s'accroît à partir de 2007.

La Banque continuera d'évaluer les ajustements et les tendances sous-jacentes au sein de l'économie canadienne, ainsi que la résultante des risques, afin de mener la politique monétaire de manière à maintenir l'inflation à la cible visée à moyen terme.