



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

POUR PUBLICATION IMMÉDIATE  
Le 24 janvier 2008

COMMUNIQUER AVEC : Jeremy Harrison  
613 782-8782

### **La Banque du Canada publie la *Mise à jour du Rapport sur la politique monétaire***

OTTAWA – La Banque du Canada a publié aujourd'hui la *Mise à jour* de janvier du *Rapport sur la politique monétaire*. Elle y indique que l'économie canadienne continue de fonctionner au-dessus de sa capacité de production, malgré un ralentissement de son rythme d'expansion au quatrième trimestre de 2007. L'inflation mesurée tant par l'IPC global que par l'indice de référence est inférieure aux projections présentées dans la livraison d'octobre du *Rapport*, en raison surtout d'un ajustement du niveau des prix découlant de l'intensification des pressions concurrentielles dans le secteur du commerce de détail attribuable au niveau élevé du dollar canadien.

Les conditions financières se sont dégradées depuis octobre, ce qui a entraîné un resserrement des conditions du crédit dans les pays industrialisés. Compte tenu de cette situation et du recul plus marqué et plus prolongé que prévu dans le secteur du logement aux États-Unis, les perspectives d'évolution de l'économie américaine pour 2008 ont fait l'objet d'une importante révision à la baisse.

Le ralentissement de la croissance aux États-Unis accentuera les pressions à la baisse exercées sur l'essor des exportations du Canada. Malgré le resserrement des conditions du crédit, la demande intérieure dans notre pays devrait demeurer robuste, soutenue par l'accroissement persistant des revenus associé à la hausse des prix des produits de base. Dans l'ensemble, la Banque prévoit maintenant que le rythme de progression de l'économie canadienne s'établira à 1,8 % en 2008 et à 2,8 % en 2009. Cela implique que l'économie affichera une offre excédentaire au deuxième trimestre de 2008 et que l'équilibre entre l'offre et la demande se rétablira au début de 2010.

Tant le taux d'augmentation de l'indice de référence que celui de l'IPC global devraient glisser sous les 1 1/2 % d'ici le milieu de l'année, avant de revenir à la cible de 2 % vers la fin de 2009. Ces mouvements tiennent principalement à l'ajustement du niveau des prix évoqué ci-dessus et, dans le cas de l'inflation mesurée par l'IPC global, à la réduction récente de la TPS. L'inflation mesurée par l'IPC global corrigé de l'effet de la réduction de la TPS devrait avoisiner 2 % en moyenne tout au long de 2008 et de 2009.

La Banque considère que les risques qui entourent la projection au sujet de l'inflation sont relativement équilibrés. Les risques à la hausse sont liés à l'essor soutenu de la demande intérieure et à la possibilité que les pressions sur la capacité de production soient plus fortes qu'anticipé, surtout si l'accroissement de la productivité reste faible. Du côté des risques à la baisse, le resserrement des conditions du crédit à l'échelle nationale et internationale pourrait être plus prononcé et durer plus longtemps que prévu, et le ralentissement de l'économie américaine pourrait se prolonger. En outre, les pressions concurrentielles dans le secteur canadien du commerce de détail pourraient exercer sur les prix des pressions à la baisse plus marquées que nous ne le supposons.

Les 4 décembre et 22 janvier derniers, la Banque a abaissé le taux cible du financement à un jour de un quart de point de pourcentage, de sorte que celui-ci s'établit maintenant à 4 %. Il faudra probablement encore augmenter le degré de détente monétaire dans un proche avenir afin de maintenir l'équilibre entre l'offre et la demande globales et de ramener l'inflation à la cible à moyen terme.