



BANQUE DU CANADA

Le taux cible des fonds à un jour reste à 1,00 %

Les risques à la baisse sur l'inflation sont plus importants selon la BdC

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 1,00 %.
- L'économie mondiale croît à un rythme modeste, comme la BdC l'avait anticipé. Bien que la croissance ait continué à faiblir dans plusieurs économies émergentes, elle a été plus forte que prévu aux États-Unis au troisième trimestre de 2013.
- Au Canada, **la croissance sous-jacente est largement conforme aux projections** énoncées par la BdC dans les livraisons de juillet et d'octobre du *Rapport sur la politique monétaire*. À 2,7 %, la croissance du PIB réel au troisième trimestre a été plus élevée que prévu par la BdC, mais sa composition ne témoigne pas encore d'un rééquilibrage vers les exportations et les investissements.
- Dans l'ensemble, la BdC ne voit aucune raison de modifier ses attentes d'un retour graduel de l'économie à son plein potentiel d'ici la fin de 2015 environ.
- L'inflation a baissé davantage en deçà de la cible de 2 % visée par la BdC. L'inflation mesurée par l'indice de référence est contenue par la présence d'une importante offre excédentaire et par les effets de la concurrence accrue dans le commerce de détail, lesquels paraissent plus persistants qu'escompté. En outre, l'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation a été tirée vers le bas par la diminution des prix de l'essence.
- Les risques associés aux déséquilibres élevés dans le secteur des ménages n'ont pas changé sensiblement, alors que **les risques à la baisse touchant l'inflation semblent plus grands**. Dans l'ensemble, **la résultante des risques reste dans la zone décrite en octobre**. Compte tenu de ces considérations, la BdC estime que la détente monétaire considérable en place actuellement demeure appropriée et a donc décidé de maintenir le taux cible du financement à un jour à 1,00 %.

COMMENTAIRES

Comme prévu, la BdC a une fois de plus laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %. Après avoir adouci leur discours en octobre, en retirant notamment la mention concernant les hausses éventuelles de taux directeurs, les

autorités monétaires canadiennes ont fait un pas de plus ce matin en spécifiant que les risques à la baisse sur l'inflation semblaient plus importants. Même si la balance des risques demeure selon la BdC dans la zone établie en octobre, il semblerait qu'elle se soit déplacée vers le bas de cette fourchette, du moins en ce qui concerne l'inflation.

Il faut dire que le taux annuel d'inflation totale est descendu à nouveau sous la cible inférieure de la BdC en octobre, soit à 0,7 %. Visiblement, la faiblesse de l'inflation est plus persistante que prévu. Au cours des 12 derniers mois, le taux annuel d'inflation totale s'est situé sous la cible inférieure à six reprises. D'où la recrudescence des inquiétudes de la BdC. Cela dit, nos projections indiquent que le taux annuel d'inflation devrait revenir assez rapidement à l'intérieur de la fourchette (entre 1 % et 3 %) alors que certains effets de base s'estomperont.

En ce qui concerne les perspectives économiques, même si la croissance a été plus élevée que la projection de la BdC au troisième trimestre (2,7 % au lieu de 1,8 %), les conditions demeurent essentiellement inchangées. Les exportations ne parviennent toujours pas à profiter de l'embellie de la demande mondiale, et la progression des investissements non résidentiels reste décevante. En l'absence de ces deux piliers, les perspectives économiques canadiennes demeurent très incertaines, ce qui incite évidemment la BdC à la prudence.

Implications : Compte tenu de l'adoucissement du discours des autorités monétaires et des perspectives assez faibles concernant la croissance économique et l'inflation, la BdC pourrait patienter un peu plus longtemps que prévu avant de rehausser ses taux d'intérêt directeurs. La première augmentation du taux cible des fonds à un jour pourrait donc ne pas être décrétée avant septembre 2015.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

Calendrier 2013 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JANVIER		
10	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
10	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
16	Banque du Brésil	s.q. 7,25
18	Banque du Mexique	s.q. 4,50
21	Banque du Japon	s.q. 0,10
23	Banque du Canada	s.q. 1,00
30	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
30	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
FÉVRIER		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 3,00
7	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
7	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
13	Banque de Suède	s.q. 1,00
13	Banque du Japon	s.q. 0,10
MARS		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 3,00
6	Banque du Brésil	s.q. 7,25
6	Banque du Canada	s.q. 1,00
6	Banque du Japon	s.q. 0,10
7	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
7	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
8	Banque du Mexique	-50 p.b. 4,00
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
14	Banque de Norvège	s.q. 1,50
14	Banque nationale suisse	s.q. 0,00
20	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
AVRIL		
1	Banque de réserve d'Australie	s.q. 3,00
4	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
4	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
4	Banque du Japon	s.q. 0,10
17	Banque de Suède	s.q. 1,00
17	Banque du Brésil	+25 p.b. 7,50
17	Banque du Canada	s.q. 1,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
26	Banque du Japon	s.q. 0,10
26	Banque du Mexique	s.q. 4,00
MAI		
1	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
2	Banque centrale européenne	-25 p.b. 0,50
7	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b. 2,75
8	Banque de Norvège	s.q. 1,50
9	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
22	Banque du Japon	s.q. 0,10
29	Banque du Brésil	+50 p.b. 8,00
29	Banque du Canada	s.q. 1,00
JUIN		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,75
6	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
6	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
7	Banque du Mexique	s.q. 4,00
11	Banque du Japon	s.q. 0,10
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
19	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
20	Banque de Norvège	s.q. 1,50
20	Banque nationale suisse	s.q. 0,00

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JUILLET		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,75
3	Banque de Suède	s.q. 1,00
4	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
4	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
10	Banque du Brésil	+50 p.b. 8,50
11	Banque du Japon	s.q. 0,10
12	Banque du Mexique	s.q. 4,00
17	Banque du Canada	s.q. 1,00
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
31	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
AOÛT		
1	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
1	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
6	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b. 2,50
8	Banque du Japon	s.q. 0,10
28	Banque du Brésil	+50 p.b. 9,00
SEPTEMBRE		
3	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
4	Banque du Canada	s.q. 1,00
5	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
5	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
5	Banque de Suède	s.q. 1,00
5	Banque du Japon	s.q. 0,10
6	Banque du Mexique	-25 p.b. 3,75
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
18	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
19	Banque de Norvège	s.q. 1,50
19	Banque nationale suisse	s.q. 0,00
OCTOBRE		
1	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
2	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
4	Banque du Japon	s.q. 0,10
9	Banque du Brésil	+50 p.b. 9,50
10	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
23	Banque du Canada	s.q. 1,00
24	Banque de Norvège	s.q. 1,50
24	Banque de Suède	s.q. 1,00
25	Banque du Mexique	-25 p.b. 3,50
30	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
30	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
31	Banque du Japon	s.q. 0,10
NOVEMBRE		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
7	Banque centrale européenne	-25 p.b. 0,25
7	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
21	Banque du Japon	s.q. 0,10
27	Banque du Brésil	+50 p.b. 10,00
DÉCEMBRE		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
4	Banque du Canada	s.q. 1,00
5	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
5	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
5	Banque de Norvège	s.q. 1,50
6	Banque du Mexique	s.q. 4,00
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
12	Banque nationale suisse	s.q. 0,00
17	Banque de Suède	s.q. 1,00
18	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
20	Banque du Japon	s.q. 0,10