

5 mars 2014

BANQUE DU CANADA

Le taux cible des fonds à un jour reste à 1,00 % Le discours des autorités monétaires ne change pas

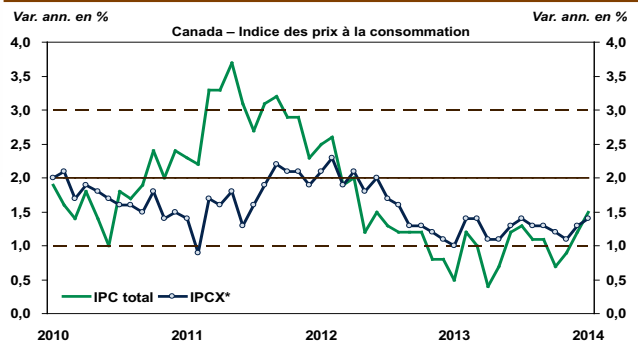
SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 1,00 %.
- L'économie mondiale évolue largement comme prévu, la croissance devant se renforcer en 2014 et en 2015. On anticipe encore que les États-Unis seront le chef de file dans l'accélération au sein des économies avancées, même si les données récentes ont été plus faibles, en raison principalement des effets des conditions météorologiques.
- Au Canada, la croissance économique au quatrième trimestre de 2013 a été légèrement plus vigoureuse que la BdC ne le prévoyait, et les révisions à la hausse des données antérieures pour 2013 ont eu pour effet d'accroître davantage le niveau du PIB. La BdC entrevoit encore une croissance sous-jacente de l'ordre de 2,50 % en 2014, un taux plus modeste étant probable au cours du présent trimestre.
- Les exportations ont été un peu plus fortes qu'on ne l'aurait cru précédemment, mais elles demeurent décevantes et, dans l'ensemble, le redressement des investissements des entreprises se fait encore attendre.
- L'inflation au Canada mesurée tant par l'indice global des prix à la consommation que par l'indice de référence suivra en gros la trajectoire présentée dans le *Rapport sur la politique monétaire* de janvier, même si les chiffres récents ont été légèrement supérieurs aux attentes. L'offre excédentaire au sein de l'économie et la concurrence dans le commerce de détail vont probablement maintenir l'inflation nettement sous la cible de 2 % cette année.
- L'inflation devant rester nettement sous la cible pendant quelque temps, les risques à la baisse entourant l'inflation demeurent importants.
- Le moment et l'orientation du prochain changement du taux directeur seront fonction de l'influence des nouvelles informations sur la résultante des risques.

COMMENTAIRES

Sans surprise, la BdC a une fois de plus opté pour le *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directeurs. Les propos du communiqué publié aujourd'hui sont également semblables à ceux contenus dans le *Rapport sur la politique monétaire* de janvier dernier. Ainsi, même si le taux annuel d'inflation est remonté en décembre 2013 et en janvier 2014, les autorités monétaires continuent de croire que l'inflation

L'inflation est remontée quelque peu au cours des derniers mois



* Indice de référence de la Banque du Canada.
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

restera assez faible dans les trimestres à venir en raison des importantes pressions désinflationnistes qui demeurent à l'œuvre. Un constat qui rejoint entièrement notre opinion émise dans un *Point de vue économique* publié en début de semaine.

En ce qui concerne la croissance économique, les résultats révisés ont été assez bons en 2013 avec des gains trimestriels supérieurs au potentiel. On peut donc croire que l'écart entre la production et son plein potentiel s'est rétréci davantage. La prudence reste toutefois de mise alors que la croissance économique pourrait décevoir en première moitié de 2014 avec les soubresauts associés aux conditions climatiques et la faiblesse persistante du commerce extérieur et des investissements des entreprises.

Implications : Les risques à la baisse, tant sur l'inflation que sur la croissance économique, demeurent importants au pays. Cela incitera les autorités monétaires à conserver leur *statu quo* pour encore plusieurs trimestres. Il serait étonnant que les conditions nécessaires à une remontée des taux directeurs soient réunies avant la mi-2015.

Benoît 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

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

Calendrier 2014 des réunions des banques centrales

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

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>	
JUILLET			
1	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque centrale européenne		
3	Banque de Suède		
10	Banque d'Angleterre		
11	Banque du Mexique		
14-15	Banque du Japon		
16	Banque du Brésil		
16	Banque du Canada		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Réserve fédérale américaine		
AOÛT			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque centrale européenne		
7	Banque d'Angleterre		
7-8	Banque du Japon		
SEPTEMBRE			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
3	Banque du Canada		
3-4	Banque du Japon		
4	Banque centrale européenne		
4	Banque d'Angleterre		
4	Banque de Suède		
5	Banque du Mexique		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Réserve fédérale américaine		
18	Banque de Norvège		
18	Banque nationale suisse		
OCTOBRE			
2	Banque centrale européenne		
6	Banque de réserve d'Australie		
6-7	Banque du Japon		
9	Banque d'Angleterre		
22	Banque du Canada		
23	Banque de Norvège		
28	Banque de Suède		
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
29	Banque du Brésil		
29	Réserve fédérale américaine		
31	Banque du Japon		
31	Banque du Mexique		
NOVEMBRE			
3	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque centrale européenne		
6	Banque d'Angleterre		
18-19	Banque du Japon		
DÉCEMBRE			
1	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
3	Banque du Canada		
4	Banque centrale européenne		
4	Banque d'Angleterre		
5	Banque du Mexique		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
11	Banque de Norvège		
11	Banque nationale suisse		
16	Banque de Suède		
17	Réserve fédérale américaine		
18-19	Banque du Japon		