

## **BANQUE DU CANADA**

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

### La BdC constate une certaine amélioration des conditions économiques

#### SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 1,00 %.
- L'inflation a enregistré une hausse supérieure à ce qui était attendu. L'augmentation de l'inflation au cours de la dernière année tient en grande partie aux effets temporaires du niveau plus bas du dollar canadien et à certains facteurs sectoriels, notamment les prix des télécommunications et de la viande.
- L'économie américaine s'est nettement raffermie, en particulier les investissements des entreprises, ce qui a été bénéfique pour les exportations canadiennes. Par contre, la croissance demeure décevante dans le reste du monde.
- Au Canada, l'économie montre des signes de généralisation de la reprise. Le raffermissement des exportations commence à se traduire par des investissements des entreprises et des chiffres de l'emploi plus élevés. Cela donne à penser que le processus espéré de reconstruction qui mènera à une croissance équilibrée et autosuffisante est peut-être finalement amorcé. Toutefois, le profil plus bas des prix du pétrole et de certains autres produits de base pèsera sur l'économie canadienne.
- L'effet net de cette évolution récente, conjugué aux révisions à la hausse des données historiques, est que l'écart de production semble être plus petit que projeté par la BdC en octobre. Toutefois, le marché du travail continue de faire état d'une marge de capacités inutilisées notable au sein de l'économie.
- Le recul des cours du pétrole présente un important risque à la baisse pour le profil de l'inflation. Ce risque est atténué par l'économie américaine plus forte, la dépréciation du dollar canadien et les mesures budgétaires prises récemment par le gouvernement fédéral.
- Parallèlement, les déséquilibres dans le secteur des ménages font peser un risque important sur la stabilité financière.
- Dans l'ensemble, la résultante des risques demeure dans la zone pour laquelle la politique monétaire actuelle est approuvée.

#### COMMENTAIRES

De façon générale, les autorités monétaires canadiennes se montrent un peu plus *hawkish* dans leur communiqué d'aujourd'hui. La BdC observe que les conditions

économiques sont plus favorables au pays grâce à un apport accru des exportations et même les investissements non résidentiels ont récemment montré des signes encourageants. De plus, les révisions à la hausse apportées par Statistique Canada à la croissance économique des dernières années et des premiers trimestres de 2014 dressent un portrait plus positif de l'économie canadienne.

Ainsi, la BdC affirme ce matin que l'écart négatif entre la production et son plein potentiel semble être plus petit que ce que démontraient leurs projections initiales. En fait, nos estimations préliminaires indiquent même que cet écart pourrait être pratiquement disparu à l'heure actuelle, d'autant plus que la croissance économique du troisième trimestre s'est avérée nettement plus élevée que prévu.

Devant ces développements plus favorables, la BdC s'est permis de mettre un peu plus l'accent sur la problématique de l'endettement des ménages. Pourtant, le degré d'endettement n'a pas beaucoup évolué au cours des derniers mois. Force est toutefois d'admettre que la progression soutenue des dépenses de consommation, combinée à la tendance haussière du marché immobilier dans certaines régions, suscite des inquiétudes.

Cela dit, certains risques à la baisse subsistent, ce qui poussera la BdC à la prudence. Les conditions économiques demeurent incertaines en Europe. Les prix des matières premières diminuent, ce qui pourrait non seulement affecter la croissance du PIB réel canadien, mais aussi amener des pressions à la baisse sur l'inflation.

**Implications :** Malgré des signes plus encourageants, la présence de certains risques à la baisse amènera la BdC à patienter encore plusieurs mois avant de décréter une hausse de ses taux d'intérêt directeurs.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

## Calendrier 2014 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		
<b>JANVIER</b>			<b>JUILLET</b>				
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,25	1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	3	Banque centrale européenne	s.q.	0,15
15	Banque du Brésil	+50 p.b.	10,50	3	Banque de Suède	-50 p.b.	0,25
21-22	Banque du Japon	---	---	10	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
22	Banque du Canada	s.q.	1,00	11	Banque du Mexique	s.q.	3,00
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50	14-15	Banque du Japon	---	---
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25	16	Banque du Brésil	s.q.	11,00
31	Banque du Mexique	s.q.	3,50	16	Banque du Canada	s.q.	1,00
<b>FÉVRIER</b>			<b>AOÛT</b>				
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50	5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50
6	Banque centrale européenne	s.q.	0,25	7	Banque centrale européenne	s.q.	0,15
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
13	Banque de Suède	s.q.	0,75	7-8	Banque du Japon	---	---
17-18	Banque du Japon	---	---	<b>SEPTEMBRE</b>			
26	Banque du Brésil	+25 p.b.	10,75	2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50
<b>MARS</b>			<b>OCTOBRE</b>				
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50	2	Banque centrale européenne	s.q.	0,05
5	Banque du Canada	s.q.	1,00	6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50
6	Banque centrale européenne	s.q.	0,25	6-7	Banque du Japon	---	---
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
10-11	Banque du Japon	---	---	22	Banque du Canada	s.q.	1,00
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	2,75	23	Banque de Norvège	s.q.	1,50
19	Réserve fédérale	s.q.	0,25	28	Banque de Suède	-25 p.b.	0,00
20	Banque nationale suisse	s.q.	0,00	29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50
21	Banque du Mexique	s.q.	3,50	29	Banque du Brésil	+25 p.b.	11,25
27	Banque de Norvège	s.q.	1,50	29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
31	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50	31	Banque du Japon	---	---
<b>AVRIL</b>			<b>NOVEMBRE</b>				
2	Banque du Brésil	+25 p.b.	11,00	3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50
3	Banque centrale européenne	s.q.	0,25	6	Banque centrale européenne	s.q.	0,05
7-8	Banque du Japon	---	---	6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
9	Banque de Suède	s.q.	0,75	18-19	Banque du Japon	---	---
10	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	<b>DÉCEMBRE</b>			
16	Banque du Canada	s.q.	1,00	1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	3,00	3	Banque du Canada	s.q.	1,00
25	Banque du Mexique	s.q.	3,50	3	Banque du Brésil	---	---
30	Banque du Japon	---	---	4	Banque centrale européenne	---	---
30	Réserve fédérale	s.q.	0,25	4	Banque d'Angleterre	---	---
<b>MAI</b>			<b>NOVEMBRE</b>				
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50	5	Banque du Mexique	---	---
8	Banque centrale européenne	s.q.	0,25	10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	---	---
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	11	Banque de Norvège	---	---
8	Banque de Norvège	s.q.	1,50	11	Banque nationale suisse	---	---
20-21	Banque du Japon	---	---	16	Banque de Suède	---	---
28	Banque du Brésil	s.q.	11,00	17	Réserve fédérale	---	---
<b>JUIN</b>			<b>DÉCEMBRE</b>				
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,50	18-19	Banque du Japon	---	---
4	Banque du Canada	s.q.	1,00				
5	Banque centrale européenne	-10 p.b.	0,15				
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50				
6	Banque du Mexique	-50 p.b.	3,00				
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	3,25				
12-13	Banque du Japon	---	---				
18	Réserve fédérale	s.q.	0,25				
19	Banque de Norvège	s.q.	1,50				
19	Banque nationale suisse	s.q.	0,00				