

## **BANQUE DU CANADA**

### **Baisse surprise des taux d'intérêt directeurs** **Le taux cible des fonds à un jour passe de 1,00 % à 0,75 %**

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

- Le taux cible des fonds à un jour diminue à 0,75 %.
- Cette décision fait suite à la chute marquée des prix du pétrole observée récemment, qui aura une incidence négative sur la croissance et l'inflation sous-jacente au Canada.
- La forte baisse des cours pétroliers ces six derniers mois devrait stimuler la croissance économique mondiale, surtout aux États-Unis.
- Au Canada, le choc des prix du pétrole survient dans un contexte de croissance solide et plus équilibrée ces derniers trimestres. À l'extérieur du secteur de l'énergie, on commence à observer la succession attendue de certains facteurs : augmentation de la demande étrangère, raffermissement des exportations, amélioration de la confiance et des investissements des entreprises, et croissance de l'emploi. Toutefois, il existe une incertitude considérable quant au rythme de matérialisation de ces facteurs successifs et à l'incidence de la chute des cours du pétrole sur ce processus. Les investissements des entreprises dans le secteur énergétique vont diminuer. L'affaiblissement des termes de l'échange du pays aura des répercussions défavorables sur les revenus et la richesse, ce qui réduira la croissance de la demande intérieure.
- La BdC prévoit qu'au premier semestre de 2015 la croissance du PIB réel canadien ralentira pour avoisiner 1,5 % et que l'écart de production se creusera. Les conséquences négatives du recul des prix du pétrole seront graduellement atténuées par une croissance plus vive de l'économie américaine, un niveau plus faible du dollar canadien et la réaction de la BdC en matière de politique monétaire. Celle-ci s'attend à ce que l'économie canadienne se raffermisse peu à peu au second semestre de cette année et à ce que le taux de croissance moyen du PIB réel s'établisse à 2,1 % en 2015 et à 2,4 % en 2016.
- L'économie devrait se remettre à tourner à plein régime vers la fin de 2016, soit un peu plus tard que la BdC l'escomptait en octobre.
- Le recul des cours du pétrole aura pour effet d'abaisser le profil d'évolution de l'inflation. L'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation devrait se situer temporairement en deçà de la fourchette de maîtrise de l'inflation en 2015 et remonter à la cible l'année suivante. L'inflation sous-jacente va fléchir à court terme, mais retourner progressivement à 2 % durant la période de projection.

#### COMMENTAIRES

La baisse décrétée aujourd'hui par la BdC est surprenante alors que tous les prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg s'attendaient à un autre *statu quo*. Visiblement, les autorités monétaires ont été promptes à réagir et elles ont préféré diminuer les taux directeurs de façon préventive afin d'amoindrir l'impact négatif de la baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne. Le dollar canadien s'est d'ailleurs fortement déprécié dans les minutes qui ont suivi cette baisse du taux cible des fonds à un jour, perdant environ 1,6 ¢ US. Il va sans dire que ces pressions à la baisse sur la devise canadienne contribueront à l'amélioration de la compétitivité des exportateurs canadiens hors produits de base.

De plus, les incertitudes demeurent nombreuses. D'une part, la baisse des prix du pétrole pourrait se prolonger, voire s'intensifier, dans les mois à venir. D'autre part, les effets positifs de la baisse des prix du pétrole, de l'amélioration de la demande américaine et de la dépréciation du dollar sur les dépenses de consommation et les exportations hors produits de base pourraient être moins élevés que prévu. Les risques semblent donc être davantage orientés à la baisse.

**Implications :** La réduction des taux d'intérêt directeurs contribuera à atténuer les effets néfastes de la baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne. Les autorités monétaires voudront certainement continuer dans la même direction lors de leur prochaine rencontre du 4 mars en décrétant une deuxième réduction de leurs taux d'intérêt directeurs. Il faudra toutefois surveiller de près la situation financière des ménages. D'ailleurs, la BdC mentionne dans son *Rapport sur la politique monétaire* que les déséquilibres dans le secteur des ménages devraient augmenter légèrement à court terme. La marge de manœuvre pour réduire les taux directeurs est donc assez mince. Dans ces conditions, les autorités monétaires reprendront vraisemblablement leur *statu quo* dès le mois d'avril, et ce, au moins jusqu'en 2016.

**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 2015 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
<b>JANVIER</b>			<b>JUILLET</b>		
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	1	Banque de Suède
14	Banque de Corée	s.q.	2,00	7	Banque de réserve d'Australie
15	Banque nationale suisse	-50 p.b.	(0,75)	9	Banque d'Angleterre
20-21	Banque du Japon	---	---	9	Banque de Corée
21	Banque du Canada	-25 p.b.	0,75	15	Banque du Canada
21	Banque du Brésil			16	Banque centrale européenne
22	Banque centrale européenne			23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
28	Réserve fédérale			23	Banque du Mexique
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			29	Banque du Brésil
29	Banque du Mexique			29	Réserve fédérale
				*	Banque du Japon
<b>FÉVRIER</b>			<b>AOÛT</b>		
3	Banque de réserve d'Australie			6	Banque d'Angleterre
5	Banque d'Angleterre			4	Banque de réserve d'Australie
11	Banque de Suède			13	Banque de Corée
17	Banque de Corée			*	Banque du Japon
17-18	Banque du Japon				
<b>MARS</b>			<b>SEPTEMBRE</b>		
3	Banque de réserve d'Australie			1	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Brésil			2	Banque du Brésil
4	Banque du Canada			3	Banque centrale européenne
5	Banque centrale européenne			3	Banque du Mexique
5	Banque d'Angleterre			9	Banque du Canada
12	Banque de Corée			10	Banque d'Angleterre
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
16-17	Banque du Japon			11	Banque de Corée
18	Réserve fédérale			17	Banque nationale suisse
19	Banque de Norvège			17	Réserve fédérale
19	Banque nationale suisse			24	Banque de Norvège
26	Banque du Mexique			*	Banque du Japon
				*	Banque de Suède
<b>AVRIL</b>			<b>OCTOBRE</b>		
7	Banque de réserve d'Australie			6	Banque de réserve d'Australie
7-8	Banque du Japon			8	Banque d'Angleterre
9	Banque d'Angleterre			15	Banque de Corée
9	Banque de Corée			15	Banque du Mexique
15	Banque centrale européenne			21	Banque du Brésil
15	Banque du Canada			21	Banque du Canada
28	Banque de Suède			22	Banque centrale européenne
29	Banque du Brésil			28	Réserve fédérale
29	Réserve fédérale			29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
30	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			*	Banque du Japon
30	Banque du Japon			*	Banque du Japon
30	Banque du Mexique			*	Banque de Suède
<b>MAI</b>			<b>NOVEMBRE</b>		
5	Banque de réserve d'Australie			3	Banque de réserve d'Australie
7	Banque de Norvège			5	Banque d'Angleterre
11	Banque d'Angleterre			5	Banque de Norvège
15	Banque de Corée			12	Banque de Corée
21-22	Banque du Japon			25	Banque du Brésil
27	Banque du Canada			*	Banque du Japon
<b>JUIN</b>			<b>DÉCEMBRE</b>		
2	Banque de réserve d'Australie			1	Banque de réserve d'Australie
3	Banque centrale européenne			2	Banque du Canada
3	Banque du Brésil			3	Banque centrale européenne
4	Banque d'Angleterre			3	Banque du Mexique
4	Banque du Mexique			10	Banque d'Angleterre
11	Banque de Corée			10	Banque de Corée
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
17	Réserve fédérale			10	Banque nationale suisse
18	Banque de Norvège			16	Réserve fédérale
18	Banque nationale suisse			17	Banque de Norvège
18-19	Banque du Japon			*	Banque du Japon
				*	Banque de Suède

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base. \* Dates à venir.