

BANQUE DU CANADA

Les taux d'intérêt directeurs restent inchangés Beaucoup d'espoir repose sur un rebond de la croissance au deuxième trimestre

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,75 %.
- L'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation s'établit près de la limite inférieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation de la BdC, qui va de 1 % à 3 %. Cela s'explique en grande partie par les effets transitoires de la chute marquée des prix de l'énergie. L'inflation mesurée par l'indice de référence demeure supérieure à 2 %, étant alimentée par l'incidence de la dépréciation passée du dollar canadien, ainsi que par certains facteurs sectoriels.
- Les perspectives d'évolution de l'économie canadienne restent largement conformes à celles exposées dans le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* d'avril. Bien que la faiblesse de l'activité observée au premier trimestre aux États-Unis soulève des questions quant à la vigueur sous-jacente de cette économie, la BdC s'attend à un retour à une croissance solide au deuxième trimestre.
- Malgré la remontée récente des rendements obligataires à l'échelle mondiale, les conditions financières pour les ménages et les entreprises du Canada demeurent fortement expansionnistes.
- Le dollar canadien s'est renforcé ces dernières semaines dans le contexte de cours du pétrole plus élevés et d'un dollar américain plus faible. Si cette situation se maintient, son incidence nette devra être évaluée à mesure que de nouvelles données deviendront disponibles dans les mois à venir.

COMMENTAIRES

À la lumière du communiqué publié aujourd'hui, il est évident que la BdC demeure à l'aise avec son scénario établi dans le *RMP* d'avril. En outre, l'évolution récente des indicateurs économiques confirme que la croissance du PIB réel canadien sera pratiquement nulle au premier trimestre de 2015.

La BdC a cependant réitéré ce matin sa confiance quant à un rebond de la croissance économique dès le deuxième trimestre. Rappelons que la BdC prévoit une hausse du PIB réel de 1,8 % (à rythme trimestriel annualisé) au

deuxième trimestre, suivie d'une progression de 2,8 % au troisième trimestre et de 2,5 % au quatrième trimestre.

De façon générale, nous partageons ce pronostic. La croissance économique en Amérique du Nord a été affectée négativement durant l'hiver par plusieurs facteurs temporaires, comme des conditions météorologiques difficiles et une grève dans certains ports de la côte Ouest. Ces difficultés sont toutefois disparues avec l'arrivée du printemps, ce qui devrait favoriser une croissance économique plus rapide. De plus, les prix du pétrole se sont stabilisés sur les marchés internationaux. Cela apaise certaines inquiétudes, même si le niveau demeure sous le seuil de rentabilité de plusieurs projets d'investissement au pays. Cela dit, les risques de déception demeurent importants alors que les signes tangibles d'un rebond de la croissance économique sont pour l'instant assez timides, même aux États-Unis.

La stabilisation des prix du pétrole, combinée à un dollar américain plus faible, a contribué à une certaine appréciation du huard au cours des dernières semaines. La BdC a d'ailleurs indiqué son inquiétude à cet égard, car cela pourrait avoir des conséquences sur la vitalité des exportations. La situation devra évidemment être suivie de près dans les prochains mois, mais nos prévisions n'indiquent pas d'appréciation notable du huard à court terme.

Implications : La BdC garde le cap. Si le scénario d'un rebond de la croissance économique dès le deuxième trimestre se concrétise, on peut anticiper que le *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs se prolongera jusqu'en 2016. D'ici là, la possibilité d'une nouvelle réduction de taux ne peut pas être totalement écartée en fonction de l'évolution du huard et de l'ampleur de l'amélioration des conditions économiques.

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

Calendrier 2015 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>	
JANVIER			JUILLET			
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	2	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 Brésil	+50 p.b.	12,25	14-15	Banque du Japon	
21	Banque du Canada	-25 p.b.	0,75	15	Banque du Canada	
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	16	Banque centrale européenne	
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25	23	Banque du Mexique	
29	Banque du Mexique	s.q.	3,00	29	Banque du Brésil	
FÉVRIER			AOÛT			
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,25	4	Banque de réserve d'Australie	
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque d'Angleterre	
12	Banque de Suède	-10 p.b.	-0,10	6-7	Banque du Japon	
16	Banque de Corée	s.q.	2,00	12	Banque de Corée	
17-18	Banque du Japon	---	---	SEPTEMBRE		
MARS			1 Banque de réserve d'Australie			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	2	Banque du Brésil	
4	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,75	3	Banque centrale européenne	
4	Banque du Canada	s.q.	0,75	3	Banque de Suède	
5	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque du Mexique	
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	
11	Banque de Corée	-25 p.b.	1,75	9	Banque du Canada	
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	10	Banque d'Angleterre	
16-17	Banque du Japon	---	---	10	Banque de Corée	
18	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,25	14-15	Banque du Japon	
18	Réserve fédérale	s.q.	0,25	17	Banque nationale suisse	
19	Banque de Norvège	s.q.	1,25	17	Réserve fédérale	
19	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	24	Banque de Norvège	
26	Banque du Mexique	s.q.	3,00	OCTOBRE		
AVRIL			5 Banque de réserve d'Australie			
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	6-7	Banque du Japon	
7-8	Banque du Japon	---	---	8	Banque d'Angleterre	
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	14	Banque de Corée	
9	Banque de Corée	s.q.	1,75	15	Banque du Mexique	
15	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	21	Banque du Brésil	
15	Banque du Canada	s.q.	0,75	21	Banque du Canada	
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	22	Banque centrale européenne	
29	Banque de Suède	s.q.	-0,25	28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	
29	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,25	28	Banque de Suède	
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25	28	Réserve fédérale	
30	Banque du Japon	---	---	30	Banque du Japon	
30	Banque du Mexique	s.q.	3,00	NOVEMBRE		
MAI			2 Banque de réserve d'Australie			
5	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,00	5	Banque d'Angleterre	
7	Banque de Norvège	s.q.	1,25	5	Banque de Norvège	
11	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	11	Banque de Corée	
15	Banque de Corée	s.q.	1,75	18-19	Banque du Japon	
21-22	Banque du Japon	---	---	25	Banque du Brésil	
27	Banque du Canada	s.q.	0,75	30	Banque de réserve d'Australie	
JUIN			DÉCEMBRE			
2	Banque de réserve d'Australie			2	Banque du Canada	
3	Banque centrale européenne			3	Banque centrale européenne	
3	Banque du Brésil			3	Banque du Mexique	
4	Banque d'Angleterre			9	Banque de Corée	
4	Banque du Mexique			9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			10	Banque d'Angleterre	
11	Banque de Corée			10	Banque nationale suisse	
17	Réserve fédérale			15	Banque de Suède	
18	Banque de Norvège			16	Réserve fédérale	
18	Banque nationale suisse			17	Banque de Norvège	
18-19	Banque du Japon			17-18	Banque du Japon	