

BANQUE DU CANADA

Les taux d'intérêt directeurs restent inchangés Vers un *statu quo* prolongé du taux cible des fonds à un jour

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- L'inflation a évolué conformément aux perspectives de la BdC présentées dans le *Rapport sur la politique monétaire* de juillet. L'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation reste près de la limite inférieure de la fourchette cible, en raison de la baisse en glissement annuel des prix des produits énergétiques de consommation. L'inflation mesurée par l'indice de référence s'est établie près de 2 %, les pressions désinflationnistes attribuables à la marge de capacités excédentaires au sein de l'économie étant contrebalancées par les effets transitoires de la dépréciation passée du dollar canadien et certains facteurs sectoriels.
- La dynamique de la croissance du PIB au pays est également la même que celle qui a été exposée en juillet. Les effets expansionnistes des mesures de politique monétaire prises précédemment sont en train de se répercuter sur l'économie canadienne.
- Le secteur canadien des ressources continue de s'ajuster aux cours plus bas du pétrole et d'autres produits de base, ce qui entraîne certaines retombées sur le reste de l'économie. Ces ajustements sont complexes et devraient prendre beaucoup de temps. L'activité économique continue de reposer sur la solidité des dépenses des ménages et la fermeté de la reprise aux États-Unis, les secteurs de l'économie américaine qui revêtent une importance pour les exportations canadiennes étant particulièrement vigoureux.
- L'incertitude grandissante entourant les perspectives de croissance en Chine et dans d'autres économies émergentes, par contre, soulève des questions quant au rythme de la reprise mondiale. Cette situation a contribué à un accroissement de la volatilité des marchés financiers et à des prix plus bas des produits de base.
- Les risques entourant la stabilité financière évoluent comme prévu. Après avoir pris tous ces éléments en compte, la BdC est d'avis que les risques liés aux perspectives concernant l'inflation demeurent dans la zone pour laquelle la politique monétaire actuelle est appropriée.

laissant le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. Il faut dire que l'évolution récente des indicateurs économiques laisse croire que la récession technique du premier semestre de 2015 aura été de courte durée et qu'un retour en territoire positif est probable dès le troisième trimestre de 2015.

D'une part, les exportations de marchandises ont augmenté significativement en juin (+5,5 %) et en juillet (+2,3 %). D'autre part, les dépenses des ménages restent assez élevées, comme en témoigne ce matin la hausse étonnante du nombre de mises en chantier en août (à 216 924 unités à rythme annualisé). Visiblement, la politique monétaire actuellement en place, avec des taux d'intérêt très bas d'un point de vue historique, jumelée à un faible dollar canadien, devrait permettre une accélération de la croissance au pays. À défaut de quoi, un soutien plus important des politiques budgétaires pourrait éventuellement être envisagé.

Implications : La décision d'aujourd'hui de la BdC n'est pas une surprise, alors que presque la totalité des prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg s'attendait à un *statu quo*. Un *statu quo* qui pourrait d'ailleurs se prolonger plusieurs mois. D'un côté, la politique monétaire est déjà à un niveau très expansionniste. Ainsi, à moins de résultats décevants au troisième trimestre avec un prolongement inattendu de la récession, tout porte à croire que la BdC n'aura pas à réduire davantage son taux cible des fonds à un jour dans les mois à venir. D'un autre côté, l'économie canadienne dispose de capacités excédentaires qui freinent les pressions inflationnistes. Les ajustements du secteur de l'énergie continueront aussi à se faire sentir sur l'économie canadienne pendant plusieurs trimestres. Ainsi, la BdC voudra certainement prendre son temps avant d'entamer une remontée graduelle de ses taux d'intérêt directeurs. Dans ces conditions, il est probable que le *statu quo* se prolongera jusqu'en 2017.

COMMENTAIRES

Après avoir abaissé ses taux d'intérêt directeurs en juillet dernier, la BdC est revenue au *statu quo* aujourd'hui en

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	-10 p.b.	-0,35
14	Banque de Corée	s.q.	2,00	7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00
15	Banque nationale suisse	-50 p.b.	-0,75	8	Banque de Corée	s.q.	1,50
20-21	Banque du Japon	---	---	9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
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	-25 p.b.	0,50
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	16	Banque centrale européenne	s.q.	0,05
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	3,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25	29	Banque du Brésil	+50 p.b.	14,25
29	Banque du Mexique	s.q.	3,00	29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
				30	Banque du Mexique	s.q.	3,00
FÉVRIER			AOÛT				
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,25	4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
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	s.q.	1,50
17-18	Banque du Japon	---	---				
MARS			SEPTEMBRE				
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00
4	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,75	2	Banque du Brésil	s.q.	14,25
4	Banque du Canada	s.q.	0,75	3	Banque centrale européenne	s.q.	0,05
5	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque de Suède	s.q.	-0,35
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque du Canada	s.q.	0,50
11	Banque de Corée	-25 p.b.	1,75	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	10	Banque d'Angleterre		
16-17	Banque du Japon	---	---	11	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	21	Banque du Mexique		
26	Banque du Mexique	s.q.	3,00	24	Banque de Norvège		
AVRIL			OCTOBRE				
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	5	Banque de réserve d'Australie		
7-8	Banque du Japon	---	---	6-7	Banque du Japon		
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	8	Banque d'Angleterre		
9	Banque de Corée	s.q.	1,75	14	Banque de Corée		
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	---	---	29	Banque du Mexique		
30	Banque du Mexique	s.q.	3,00	30	Banque du Japon		
MAI			NOVEMBRE				
5	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,00	2	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque de Norvège	s.q.	1,25	5	Banque d'Angleterre		
11	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	5	Banque de Norvège		
15	Banque de Corée	s.q.	1,75	11	Banque de Corée		
21-22	Banque du Japon	---	---	18-19	Banque du Japon		
27	Banque du Canada	s.q.	0,75	25	Banque du Brésil		
JUIN			DÉCEMBRE				
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	2	Banque du Canada		
3	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque centrale européenne		
3	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,75	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	10	Banque d'Angleterre		
4	Banque du Mexique	s.q.	3,00	10	Banque de Corée		
10	Banque de Corée	-25 p.b.	1,50	10	Banque nationale suisse		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	3,25	15	Banque de Suède		
17	Réserve fédérale	s.q.	0,25	16	Réserve fédérale		
18	Banque de Norvège	-25 p.b.	1,00	17	Banque de Norvège		
18	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	17	Banque du Mexique		
18-19	Banque du Japon	---	---	17-18	Banque du Japon		

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.