

## BANQUE DU CANADA

### Les taux d'intérêt directeurs sont finalement restés inchangés Malgré les incertitudes, la BdC se montre assez confiante

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

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- La dynamique de l'économie mondiale est largement conforme à ce qu'on avait projeté dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) d'octobre, étant caractérisée par des perspectives économiques divergentes et des variations des termes de l'échange. La Chine poursuit sa transition vers un profil de croissance plus soutenable, et l'expansion aux États-Unis est sur la bonne voie malgré la faiblesse temporaire observée au quatrième trimestre de 2015.
- Les prix du pétrole et d'autres produits de base ont poursuivi leur baisse, et cette évolution représente un revers pour l'économie canadienne. La croissance du PIB a vraisemblablement stagné au quatrième trimestre de 2015, freinée par l'atonie passagère de l'activité économique aux États-Unis, l'affaiblissement des investissements des entreprises et plusieurs autres facteurs temporaires.
- La Banque s'attend maintenant à ce que le retour de l'économie canadienne à un rythme de croissance supérieur à celui de la production potentielle soit retardé jusqu'au deuxième trimestre de 2016. Le long processus de réorientation vers les activités liées au secteur hors ressources est en cours, étant favorisé par un raffermissement de la demande aux États-Unis, la dépréciation du dollar canadien ainsi que les conditions monétaires et financières expansionnistes.
- La Banque prévoit que le rythme d'expansion de l'économie canadienne s'établira à 1,4 % en 2016 et à 2,4 % en 2017. Étant donné la nature complexe de l'ajustement structurel en cours, les perspectives concernant la demande et la production potentielle sont entachées d'une forte incertitude.
- La Banque s'attend à ce que, à la faveur de la dissipation de tous ces facteurs, l'inflation remonte à environ 2 % d'ici le début de 2017.

#### COMMENTAIRES

Alors que près de la moitié des prévisionnistes s'attendaient à une nouvelle baisse des taux d'intérêt directeurs, la BdC a finalement opté pour la *statu quo*, soit une décision conforme à notre prévision. De plus, le communiqué et le *Rapport sur la politique monétaire* qui ont accompagné la décision de la banque sont somme toute assez rassurants.

Les autorités mentionnent néanmoins que les incertitudes sont nombreuses avec notamment l'importante baisse des prix du pétrole survenue au cours des dernières semaines. Selon la BdC, une diminution soutenue des prix de l'énergie pourrait même contraindre certaines entreprises à cesser leurs activités, avec des répercussions sur la production, les investissements et l'emploi. À l'opposé du spectre des incertitudes, les autorités monétaires non pas encore inclus dans leurs prévisions économiques l'impact positif des mesures budgétaires additionnelles de relance.

En fin de compte, la BdC se montre confiante que les ajustements en cours au sein de l'économie canadienne se poursuivront graduellement dans les trimestres à venir. En outre, la vitalité de la demande américaine et la dépréciation du huard devraient continuer à favoriser les secteurs hors énergie. Après une progression du PIB réel pratiquement nulle au quatrième trimestre de 2015, la BdC prévoit que la croissance économique s'accélérera, en particulier à compter du deuxième trimestre de 2016. Ainsi, les autorités monétaires prévoient une hausse de 2,4 % du PIB réel canadien en 2017. Il s'agit d'un pronostic supérieur au consensus des prévisionnistes (2,2 %) et à notre plus récente prévision (1,8 %), ce qui témoigne d'un certain optimisme de la part des dirigeants de la BdC.

**Implications :** Même si les incertitudes demeurent nombreuses, le *Rapport sur la politique monétaire* se veut assez rassurant. Dans ces conditions, il est probable que la BdC garde le cap au cours des prochains mois en laissant le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. Cela dit, la possibilité d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt directeurs au printemps ne peut pas être écartée si jamais les prix du pétrole devaient continuer à reculer, si la production canadienne devait être davantage affectée par les difficultés du secteur de l'énergie ou si la reprise des exportations hors énergie devait manquer de tonus.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

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

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit 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 2016 des réunions des banques centrales

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

|                  | <u>Décision</u>                       | <u>Taux</u> |
|------------------|---------------------------------------|-------------|
| <b>JUILLET</b>   |                                       |             |
| 4-5              | Banque de Suède                       |             |
| 5                | Banque de réserve d'Australie         |             |
| 13               | Banque du Canada                      |             |
| 14               | Banque d'Angleterre                   |             |
| 14               | Banque de Corée                       |             |
| 20               | Banque du Brésil                      |             |
| 21               | Banque centrale européenne            |             |
| 27               | Réserve fédérale                      |             |
| 28-29            | Banque du Japon                       |             |
| <b>AOÛT</b>      |                                       |             |
| 2                | Banque de réserve d'Australie         |             |
| 4                | Banque d'Angleterre                   |             |
| 11               | Banque de Corée                       |             |
| 11               | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande |             |
| 11               | Banque du Mexique                     |             |
| 31               | Banque du Brésil                      |             |
| <b>SEPTEMBRE</b> |                                       |             |
| 6                | Banque de réserve d'Australie         |             |
| 7                | Banque du Canada                      |             |
| 8                | Banque centrale européenne            |             |
| 9                | Banque de Corée                       |             |
| 15               | Banque d'Angleterre                   |             |
| 15               | Banque nationale suisse               |             |
| 20-21            | Banque du Japon                       |             |
| 21               | Réserve fédérale                      |             |
| 22               | Banque de Norvège                     |             |
| 22               | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande |             |
| 29               | Banque du Mexique                     |             |
| *                | Banque de Suède                       |             |
| <b>OCTOBRE</b>   |                                       |             |
| 3                | Banque de réserve d'Australie         |             |
| 13               | Banque d'Angleterre                   |             |
| 13               | Banque de Corée                       |             |
| 19               | Banque du Brésil                      |             |
| 19               | Banque du Canada                      |             |
| 20               | Banque centrale européenne            |             |
| 27               | Banque de Norvège                     |             |
| 31               | Banque de réserve d'Australie         |             |
| 31-1             | Banque du Japon                       |             |
| *                | Banque de Suède                       |             |
| <b>NOVEMBRE</b>  |                                       |             |
| 2                | Réserve fédérale                      |             |
| 3                | Banque d'Angleterre                   |             |
| 10               | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande |             |
| 11               | Banque de Corée                       |             |
| 17               | Banque du Mexique                     |             |
| 30               | Banque du Brésil                      |             |
| <b>DÉCEMBRE</b>  |                                       |             |
| 5                | Banque de réserve d'Australie         |             |
| 7                | Banque du Canada                      |             |
| 8                | Banque centrale européenne            |             |
| 14               | Réserve fédérale                      |             |
| 15               | Banque d'Angleterre                   |             |
| 15               | Banque de Corée                       |             |
| 15               | Banque de Norvège                     |             |
| 15               | Banque du Mexique                     |             |
| 15               | Banque nationale suisse               |             |
| 19-20            | Banque du Japon                       |             |
| *                | Banque de Suède                       |             |