

9 mars 2016

BANQUE DU CANADA

Le *statu quo* de la politique monétaire se poursuit

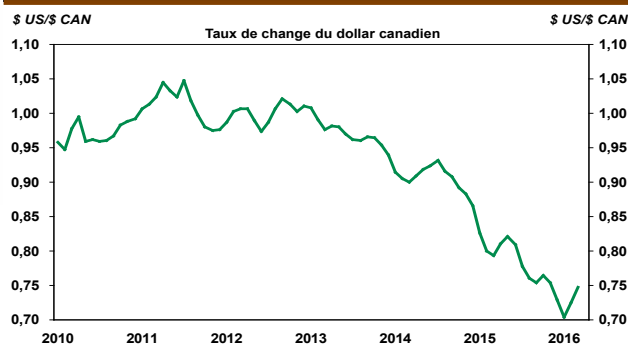
SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour reste à 0,50 %.
- L'économie mondiale progresse largement comme la BdC l'avait anticipé dans le *Rapport sur la politique monétaire* de janvier. Les données récentes indiquent que l'expansion aux États-Unis se déroule essentiellement comme prévu. Parallèlement, le bas niveau des prix du pétrole continuera de peser sur la croissance au Canada et dans les autres pays producteurs d'énergie.
- La croissance du PIB du Canada au quatrième trimestre n'a pas été aussi faible qu'escompté, mais les perspectives d'évolution à court terme de l'économie demeurent sensiblement les mêmes qu'en janvier.
- L'inflation au Canada évolue essentiellement comme on le prévoyait. Les facteurs qui ont porté l'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation à 2 % vont probablement s'estomper dans les mois à venir.
- Une évaluation de l'incidence des mesures budgétaires contenues dans le prochain budget fédéral sera incorporée dans la projection d'avril de la BdC.
- Les vulnérabilités financières continuent de s'accroître légèrement, en raison en partie des déplacements de l'activité entre les régions associés à l'ajustement structurel en cours au sein de l'économie canadienne.

COMMENTAIRES

Comme le prévoyait la totalité des 26 prévisionnistes sondés par la firme Bloomberg, les autorités monétaires ont encore opté pour le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs. Il faut dire qu'il n'y avait aucune nécessité d'abaisser de nouveau le taux cible des fonds à un jour. Non seulement la croissance économique a été un peu plus forte que prévu au quatrième trimestre de 2015, mais tout porte à croire que la progression du PIB réel pourrait légèrement dépasser la barre des 2 % au premier trimestre de 2016. Rappelons que les autorités monétaires prévoient dans leur rapport de janvier une hausse du PIB réel canadien de seulement 1 % pour le premier trimestre de 2016. La BdC n'a pas insisté sur ce fait dans son communiqué d'aujourd'hui, probablement dans le but de ne pas accentuer davantage l'appréciation récente du huard (portée par l'augmentation des prix du pétrole). De toute façon, les incertitudes demeurent nombreuses et il est

La dégringolade du huard a fait place à une remontée depuis quelques semaines



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

vrai qu'en bout de ligne les perspectives générales de l'économie n'ont pas trop changé depuis janvier dernier.

D'un autre côté, il est difficile d'envisager une hausse des taux d'intérêt directeurs dans un avenir rapproché, voire d'ici quelques trimestres. Les difficultés seront encore importantes alors que les ajustements de l'économie canadienne à la baisse des prix des matières premières poursuivront leur cours. Par exemple, la variation annuelle de la demande intérieure canadienne est sombre en territoire négatif au quatrième trimestre de 2015, une première depuis la récession de 2008-2009. Ainsi, selon les plus récentes projections, l'écart négatif actuellement observé entre la production et son plein potentiel perdurera encore plusieurs trimestres.

Implications : Selon toute vraisemblance, les autorités monétaires continueront d'opter pour le *statu quo* du taux cible des fonds à un jour pour les trimestres à venir. Ce ne sera probablement pas avant la fin de 2017 que les conditions seront réunies pour initier une première hausse des taux d'intérêt directeurs au pays.

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

Calendrier 2016 des réunions des banques centrales

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