

## **BANQUE DU CANADA**

### **La stabilité des taux directeurs se prolonge** **Le scénario de la BdC rejoint celui de la plupart des prévisionnistes**

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

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- La croissance de l'économie mondiale devrait se raffermir graduellement et passer d'environ 3,0 % en 2016 à 3,5 % en moyenne en 2017 et en 2018; ces perspectives sont plus faibles que celles présentées par la BdC dans le *Rapport sur la politique monétaire* de janvier.
- Au Canada, les ajustements structurels complexes que l'économie continue d'opérer face au choc des prix du pétrole brideront la croissance tout au long de la période de projection de la BdC.
- La BdC s'attend à une réduction plus prononcée que prévu en janvier des investissements dans le secteur canadien de l'énergie. Les exportations hors ressources devraient se redresser, mais leur profil d'évolution est plus bas que prévu précédemment, à cause entre autres d'une croissance plus lente de la demande étrangère et du niveau plus élevé du dollar canadien.
- Toutes ces évolutions économiques à l'échelle internationale et nationale auraient eu pour effet une légère révision à la baisse des perspectives de la BdC. Toutefois, les mesures budgétaires annoncées dans le budget fédéral en mars dernier auront une incidence positive appréciable sur le PIB. La BdC prévoit maintenant que la croissance du PIB réel s'établira à 1,7 % en 2016, à 2,3 % en 2017 et à 2,0 % en 2018.
- Les projections relatives à la croissance de la production potentielle ont fait l'objet d'une révision à la baisse, ce qui s'explique surtout par le rythme d'augmentation tendanciel plus lent de la productivité du travail découlant des investissements moindres.
- Le nouveau profil de croissance ainsi que l'estimation révisée de la production potentielle donnent à penser que l'écart de production pourrait se résorber un peu plus tôt qu'elle ne l'avait anticipé en janvier, soit probablement au second semestre de 2017.
- L'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation s'établit en deçà de la cible de 2 % et elle diminuera vraisemblablement encore un peu avant de remonter à 2 % à mesure que les effets de la transmission des variations du taux de change et du recul des prix des produits énergétiques de consommation s'estomperont et que les capacités excédentaires dans l'économie s'amenuiseront.

#### COMMENTAIRES

La BdC se démarquait en janvier dernier avec un scénario économique plus élevé que le consensus des prévisionnistes, en particulier pour l'année 2017. Les modifications apportées aujourd'hui par les autorités monétaires rapprochent le scénario de la BdC des prévisions du secteur privé. Cela dit, on peut s'étonner du fait que les autorités monétaires aient révisé à la baisse la croissance attendue en 2017, soit de 2,4 % à 2,3 %, considérant les effets bénéfiques des mesures de relance du gouvernement fédéral qui n'avaient pas encore pris en compte dans le scénario de la BdC. Or, il semblerait que les autorités monétaires étaient un peu trop optimistes en janvier concernant la progression des investissements non résidentiels et des exportations puisqu'ils ont abaissé leurs projections concernant ces composantes dans leur nouveau scénario.

Peu importe le chemin emprunté, ce qu'il faut retenir c'est le point d'arrivée. À ce chapitre, le nouveau scénario de la BdC semble conforme aux projections de la plupart des prévisionnistes. Notre plus récent scénario est d'ailleurs identique à celui de la BdC, soit une hausse du PIB réel de 1,7 % en 2016 et de 2,3 % en 2017 avec les modifications effectuées à la suite de la forte hausse du PIB réel par industrie en janvier dernier et de l'annonce des mesures budgétaires.

**Implications :** Les ajustements se poursuivent au sein de l'économie canadienne, ce qui continuera d'engendrer certains soubresauts au cours des prochains trimestres. D'ailleurs, la BdC a confirmé notre scénario d'une croissance très forte au premier trimestre de 2016, suivie par une progression plus faible lors du trimestre suivant. Malgré les aléas sur la scène économique, la BdC voudra garder le cap, ce qui milite en faveur de la poursuite du *statu quo* des taux d'intérêt directeurs. Il faudra vraisemblablement patienter à la fin de l'automne 2017 avant qu'une première hausse du taux cible des fonds à un jour soit décrétée.

**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>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
<b>JANVIER</b>			<b>JUILLET</b>		
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	13-14	Banque de Corée
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	14	Banque d'Angleterre
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
29	Banque du Japon	s.q.	-0,10	27	Réserve fédérale
<b>FÉVRIER</b>			28-29 Banque du Japon		
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	<b>AOÛT</b>	
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	2	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Mexique	s.q.	3,25	4	Banque d'Angleterre
11	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,50	10-11	Banque de Corée
15	Banque de Corée	s.q.	1,50	10-11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
17	Banque du Mexique	+50 p.b.	3,75	11	Banque du Mexique
29	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	31	Banque du Brésil
<b>MARS</b>			<b>SEPTEMBRE</b>		
2	Banque du Brésil	s.q.	14,25	6	Banque de réserve d'Australie
9	Banque de Corée	s.q.	1,50	7	Banque de Suède
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	2,25	7	Banque du Canada
9	Banque du Canada	s.q.	0,50	8	Banque centrale européenne
10	Banque centrale européenne	-5 p.b.	0,00	8-9	Banque de Corée
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10	15	Banque d'Angleterre
16	Réserve fédérale	s.q.	0,50	15	Banque nationale suisse
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	20-21	Banque du Japon
17	Banque de Norvège	-25 p.b.	0,50	21	Réserve fédérale
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	21-22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
18	Banque du Mexique	s.q.	3,75	22	Banque de Norvège
<b>AVRIL</b>			29 Banque du Mexique		
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	<b>OCTOBRE</b>	
13	Banque du Canada	s.q.	0,50	3	Banque de réserve d'Australie
14	Banque d'Angleterre			12-13	Banque de Corée
18-19	Banque de Corée			13	Banque d'Angleterre
21	Banque centrale européenne			19	Banque du Brésil
21	Banque de Suède			19	Banque du Canada
27	Banque du Brésil			20	Banque centrale européenne
27	Réserve fédérale			27	Banque de Norvège
27-28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			27	Banque de Suède
27-28	Banque du Japon			31	Banque de réserve d'Australie
<b>MAI</b>			31-1 Banque du Japon		
3	Banque de réserve d'Australie			<b>NOVEMBRE</b>	
5	Banque du Mexique			2	Réserve fédérale
12	Banque d'Angleterre			3	Banque d'Angleterre
12	Banque de Norvège			9-10	Banque de Corée
12-13	Banque de Corée			10-11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
25	Banque du Canada			17	Banque du Mexique
<b>JUIN</b>			30 Banque du Brésil		
2	Banque centrale européenne			<b>DÉCEMBRE</b>	
7	Banque de réserve d'Australie			5	Banque de réserve d'Australie
8	Banque du Brésil			7	Banque du Canada
8-9	Banque de Corée			8	Banque centrale européenne
8-9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			14	Réserve fédérale
15	Réserve fédérale			14-15	Banque de Corée
15-16	Banque du Japon			15	Banque d'Angleterre
16	Banque d'Angleterre			15	Banque de Norvège
16	Banque nationale suisse			15	Banque du Mexique
23	Banque de Norvège			15	Banque nationale suisse
30	Banque du Mexique			19-20	Banque du Japon
				21	Banque de Suède