

BANQUE DU CANADA

La Banque du Canada demeure confiante malgré les incertitudes

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- La BdC a revu légèrement à la baisse ses projections de croissance du PIB mondial. Les effets du *Brexit* devraient notamment retrancher 0,2 % au niveau du PIB mondial d'ici la fin de 2018. La croissance devrait se situer à 2,9 % cette année, à 3,3 % en 2017 et à 3,5 % en 2018.
- Au Canada, le profil de croissance trimestrielle a été inégal. Le PIB réel s'est accru de 2,4 % au premier trimestre, mais d'après les estimations de la BdC, il s'est replié de 1,0 % au deuxième trimestre, étant tiré vers le bas par les échanges commerciaux volatils, les dépenses de consommation irrégulières et les incendies en Alberta.
- La BdC s'attend à ce que le PIB réel augmente de 3,5 % au troisième trimestre grâce à la reprise de la production de pétrole et au démarrage de la reconstruction à Fort McMurray. Les dépenses de consommation seront aussi stimulées par l'Allocation canadienne pour enfants.
- La prévision annuelle est tout de même revue à la baisse. Le PIB réel devrait progresser de 1,3 % en 2016, de 2,2 % en 2017 et de 2,1 % en 2018. La BdC estime que l'incidence du *Brexit* sur le niveau du PIB canadien devrait être modeste, à savoir environ -0,1 % au cours de la période de projection s'échelonnant jusqu'à 2018.
- La BdC prévoit que l'écart de production se résorbera un peu plus tard qu'elle l'escomptait en avril, soit vers la fin de 2017. Elle fonde cette prévision sur la révision à la baisse des investissements des entreprises, qui a pour effet d'abaisser à la fois le profil d'évolution du PIB réel et, dans une moindre mesure, celui de la production potentielle.
- En ce qui a trait à l'inflation, les effets temporaires de la transmission des variations du taux de change et ceux des diminutions passées des prix des produits énergétiques de consommation devraient se dissiper à la fin de 2016. La BdC s'attend à ce que l'inflation avoisine 2 % en moyenne tout au long de 2017 à mesure que l'écart de production se rétrécira.

COMMENTAIRES

La BdC maintient ses taux inchangés comme attendu, mais emploie un ton relativement serein face à certains des événements imprévus qui sont survenus ces dernières semaines.

Ainsi, malgré des prévisions revues à la baisse et en dépit des interrogations soulevées par le *Brexit*, la BdC affiche peu d'enclin à abaisser ses taux à ce stade-ci. Trois éléments abondent en ce sens. D'abord, la BdC estime que les éléments fondamentaux ont peu changé par rapport à avril et elle continue de croire que les conditions seront favorables à une reprise de la croissance à court terme. La BdC attribue ainsi une grande partie de la récente faiblesse à des facteurs temporaires. Ensuite, la BdC fait plusieurs allusions aux mesures budgétaires qui devraient aider à relancer la croissance au cours des trimestres à venir. Essentiellement, la BdC rappelle qu'une politique budgétaire maintenant plus stimulante réduit le besoin d'assouplissements monétaires supplémentaires. Enfin, les préoccupations sur la stabilité financière sont loin d'être disparues. Dans le *Rapport sur la politique monétaire*, il est entre autres mentionné que l'accélération des prix des logements dans les régions de Vancouver et de Toronto rend ces prix possiblement « plus sensibles à un choc défavorable touchant la demande ».

Implications : L'économie canadienne passe à travers une nouvelle période difficile, ce que reconnaît la BdC. Le gouverneur Stephen Poloz avait récemment admis que la « succession naturelle » de facteurs positifs sur laquelle la BdC a beaucoup misé s'opérait à un rythme lent et inégal. Toutefois, la BdC garde visiblement confiance en ce scénario, alors que la devise demeure faible et que la projection pour la croissance américaine reste intacte. Pendant ce temps, les mesures budgétaires apporteront un appui de taille à l'économie. Dans ce contexte, nous estimons que la BdC aura peu de motifs pour abaisser ses taux directeurs. Toutefois, la reprise ne sera pas suffisamment solide pour qu'elle décrète une hausse de taux sous peu. Nous entretenons qu'un resserrement se matérialisera seulement au printemps de 2018.

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