

BANQUE DU CANADA

Pas de baisse des taux directeurs à l'horizon... mais le *statu quo* se prolongera encore longtemps

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- Les données économiques indiquent que les conditions économiques se sont raffermies à l'échelle mondiale, comme la Banque le prévoyait dans le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* d'octobre. Toutefois, l'incertitude, qui mine la confiance des entreprises et freine les investissements des principaux partenaires commerciaux du Canada, n'a pas diminué.
- Au Canada, la dynamique de la croissance correspond essentiellement à ce que la Banque anticipait. Après avoir affiché une très grande faiblesse au premier semestre de 2016, la croissance a nettement rebondi au troisième trimestre, mais une croissance plus modérée est attendue au quatrième trimestre.
- La croissance de la consommation a été robuste au troisième trimestre, étant soutenue par l'Allocation canadienne pour enfants, alors que les effets des dépenses d'infrastructure du gouvernement fédéral ne se reflètent pas encore dans les données du PIB. Parallèlement, les investissements des entreprises et les exportations de biens non énergétiques continuent à décevoir.
- L'inflation mesurée par l'IPC global s'est accrue ces derniers mois, mais elle se situe à un niveau légèrement inférieur aux attentes, en raison principalement de la baisse des prix des aliments.

COMMENTAIRES

Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a une fois de plus opté pour le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs. Les autorités monétaires avaient pourtant ouvert la porte à une éventuelle baisse de taux lors de la publication du *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre en mentionnant avoir discuté activement de la possibilité de réduire le taux cible des fonds à un jour.

Cette éventualité d'abaisser les taux d'intérêt directeurs semble toutefois écartée dans le communiqué publié aujourd'hui par la BdC. Il faut dire que les conditions économiques ont évolué plutôt favorablement au cours des dernières semaines. Non seulement le PIB réel a rebondi de 3,5 % au troisième trimestre,

La faiblesse des exportations hors énergie est décevante



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

mais l'acquis de croissance du quatrième trimestre est assez élevé, ce qui laisse croire que la production réelle pourrait progresser aux alentours de 3 % durant la période. Le marché du travail a aussi bénéficié d'une bonne création d'emplois au cours des derniers mois, la confiance des ménages est plus élevée et les bienfaits du programme d'infrastructures du gouvernement fédéral devraient se faire sentir de plus en plus.

Cela dit, les inquiétudes demeurent nombreuses. En outre, l'avenir de l'ALÉNA est incertain et la faiblesse des exportations hors énergie est préoccupante dans un contexte d'une demande américaine à la hausse et d'un huard relativement faible. L'amplitude de la réaction du marché de l'habitation aux nouvelles mesures restrictives fédérales et à la hausse des taux hypothécaires est aussi difficile à déterminer.

Implications : Malgré des signes plus positifs, la présence de plusieurs incertitudes et de certains vents contraires incitera vraisemblablement les autorités monétaires à prolonger le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs jusqu'à l'automne 2018.

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