

BANQUE DU CANADA

Le taux cible des fonds à un jour est maintenu à 1,00 % La BdC devra patienter longtemps avant de relever ses taux

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour est maintenu à 1,00 %.
- Les perspectives de croissance de l'économie mondiale sont largement conformes aux projections de la BdC énoncées dans le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* de juillet, lesquelles concordent avec **un ralentissement généralisé de l'activité dans les économies avancées et émergentes**.
- L'économie américaine continue de croître à un rythme graduel. L'Europe est en récession et la crise, bien que contenue, reste aiguë.
- **Au Canada, bien que les vents contraires extérieurs continuent à freiner l'activité économique, le rythme sous-jacent de l'économie est encore sensiblement le même que celui de la production potentielle.** L'expansion économique devrait s'accélérer au cours de 2013, la consommation et les investissements des entreprises demeurant les principaux moteurs de la croissance, à la faveur de conditions financières très expansionnistes.
- L'inflation mesurée par l'indice de référence a été plus faible que prévu ces derniers mois, mais, comme l'économie fonctionne près de son plein potentiel, elle devrait, tout comme l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) global, **retourner à 2 % au cours des 12 prochains mois**.
- Dans la mesure où l'expansion économique se poursuit et que l'offre excédentaire au sein de l'économie se résorbe graduellement, il se peut **qu'une réduction modeste de la détente monétaire considérable actuellement en place au Canada devienne appropriée**, de façon à atteindre la cible d'inflation de 2 % à moyen terme. **Le moment et le degré de toute réduction seront évalués avec soin**, en fonction de l'évolution économique à l'échelle nationale et internationale.

COMMENTAIRES

Comme prévu, la BdC a laissé ses taux d'intérêt directeurs inchangés lors de sa décision d'aujourd'hui. Depuis maintenant deux ans, le taux cible des fonds à un jour est fixé à 1,00 %, soit un niveau exceptionnellement expansionniste. Les responsables de la BdC demeurent néanmoins inconfortables avec un tel degré de détente monétaire et ils ont réitéré

leur avertissement des derniers mois concernant une éventuelle remontée du taux cible des fonds à un jour. Cela dit, la BdC devra se montrer patiente alors que les conditions propices à une hausse des taux d'intérêt directeurs canadiens ne se présenteront pas avant plusieurs trimestres.

Les perspectives économiques et financières mondiales demeurent très incertaines. Pour l'instant, le Canada a su éviter les principaux obstacles, mais le pays n'est pas immunisé contre les soubresauts extérieurs. Ainsi, avec une croissance économique légèrement inférieure à 2 % depuis l'automne 2011, on ne peut pas dire que tout soit au beau fixe au pays. Le commerce extérieur souffre de la faiblesse de la demande mondiale, la lutte aux déficits budgétaires freine les dépenses gouvernementales, la consommation de biens montre des signes de faiblesse et un ralentissement du marché immobilier est attendu. Or, il faudra que la croissance économique s'accélère à un niveau supérieur au potentiel de production pour convaincre les autorités monétaires d'aller de l'avant avec leur resserrement monétaire graduel.

Implications : Le communiqué d'aujourd'hui laisse croire que les prévisions économiques et financières de la BdC n'ont pas changé depuis la publication du *RPM* de juillet dernier. Même si la BdC répète la nécessité de relever éventuellement le taux cible des fonds à un jour, il faudra à notre avis attendre au moins jusqu'à l'automne 2013 avant que les conditions économiques et financières se soient suffisamment améliorées pour permettre une remontée des taux d'intérêt directeurs au pays. De plus, il n'est pas totalement exclu que la BdC soit dans l'obligation d'attendre davantage alors que la Réserve fédérale risque de repousser le moment ciblé pour initier une hausse de ses taux directeurs. Avec un dollar canadien déjà au-dessus de la parité, la marge de manœuvre de la BdC en matière d'écart entre les taux canadiens et américains est relativement mince.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

EXTRAIT DU COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE LA BANQUE DU CANADA


« [...] Les perspectives de croissance de l'économie mondiale sont largement conformes aux projections de la Banque énoncées dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de juillet, lesquelles concordent avec un ralentissement généralisé de l'activité dans les économies avancées et émergentes. L'économie américaine continue de croître à un rythme graduel. L'Europe est en récession et la crise, bien que contenue, reste aiguë. En Chine et dans les autres grands pays émergents, la croissance décélère un peu plus vite que prévu par rapport à la cadence rapide enregistrée auparavant, sous l'effet du resserrement passé des politiques, de la demande extérieure plus faible et des défis que présente le rééquilibrage vers des sources de croissance intérieures [...] Au Canada, bien que les vents contraires extérieurs continuent à freiner l'activité économique, le rythme sous-jacent de l'économie est encore sensiblement le même que celui de la production potentielle. L'expansion économique devrait s'accélérer au cours de 2013, la consommation et les investissements des entreprises demeurant les principaux moteurs de la croissance, à la faveur de conditions financières très expansionnistes [...] L'inflation mesurée par l'indice de référence a été plus faible que prévu ces derniers mois, mais, comme l'économie fonctionne près de son plein potentiel, elle devrait, tout comme l'inflation mesurée par l'IPC global, retourner à 2 % au cours des douze prochains mois [...] Compte tenu de tous ces facteurs, la Banque a décidé de maintenir le taux cible du financement à un jour à 1 %. Dans la mesure où l'expansion économique se poursuit et l'offre excédentaire au sein de l'économie se résorbe graduellement, il se peut qu'une réduction modeste de la détente monétaire considérable actuellement en place au Canada devienne appropriée, de façon à atteindre la cible d'inflation de 2 % à moyen terme. Le moment et le degré de toute réduction seront évalués avec soin, en fonction de l'évolution économique à l'échelle nationale et internationale [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Juin 2012			
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
8	Banque du Mexique	s.q.	4,50
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
14	Banque du Japon	s.q.	0,10
14	Banque nationale suisse	s.q.	0,00
20	Banque de Norvège	s.q.	1,50
20	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
Juillet 2012			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,50
4	Banque de Suède	s.q.	1,50
5	Banque centrale européenne	-25 p.b.	0,75
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
11	Banque du Brésil	-50 p.b.	8,00
11	Banque du Japon	s.q.	0,10
17	Banque du Canada	s.q.	1,00
26	Banque du Mexique	s.q.	4,50
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
Août 2012			
1	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
2	Banque centrale européenne	s.q.	0,75
2	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,50
8	Banque du Japon	s.q.	0,10
29	Banque de Norvège	s.q.	1,50
29	Banque du Brésil	-50 p.b.	7,50
Septembre 2012			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,50
5	Banque du Canada	s.q.	1,00

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Septembre 2012	
6	Banque centrale européenne
6	Banque d'Angleterre
6	Banque de Suède
7	Banque du Mexique
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
13	Banque nationale suisse
13	Réserve fédérale
18-19	Banque du Japon
Octobre 2012	
2	Banque de réserve d'Australie
4	Banque centrale européenne
4	Banque d'Angleterre
4-5	Banque du Japon
10	Banque du Brésil
23	Banque du Canada
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
24	Réserve fédérale
25	Banque de Suède
26	Banque du Mexique
29-30	Banque du Japon
31	Banque de Norvège
Novembre 2012	
5	Banque de réserve d'Australie
8	Banque centrale européenne
8	Banque d'Angleterre
19-20	Banque du Japon
28	Banque du Brésil
30	Banque du Mexique