



BANQUE DU CANADA

3 septembre 2014

Le taux cible des fonds à un jour reste à 1,00 % La BdC demeure neutre quant au prochain changement de taux directeurs

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 1,00 %.
- L'économie mondiale évolue largement comme prévu. La reprise en Europe paraît s'essouffler alors que la situation en Ukraine pèse sur la confiance. Aux États-Unis, l'économie semble avoir renoué avec une reprise solide, les investissements des entreprises apportant maintenant une contribution importante à la croissance.
- Au Canada, le raffermissement de la croissance au deuxième trimestre a amené le PIB presque exactement au niveau projeté par la BdC dans le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* de juillet. Après avoir été faibles pendant l'hiver, les exportations canadiennes ont bondi au deuxième trimestre, soutenues notamment par des dépenses d'investissement plus fortes aux États-Unis et la dépréciation passée du dollar canadien. Parallèlement, l'activité dans le marché du logement a été plus vigoureuse que prévu.
- La BdC s'attend encore à ce que les capacités excédentaires dans l'économie se résorbent au cours des deux prochaines années.
- L'inflation est près de la cible de 2 % et évolue conformément à ce que la BdC anticipait dans le *RPM* de juillet.
- Dans l'ensemble, les risques entourant les perspectives d'évolution de l'inflation demeurent relativement équilibrés, alors que les risques associés aux déséquilibres dans le secteur des ménages n'ont pas diminué. La résultante des risques se situe encore dans la zone pour laquelle la politique monétaire actuelle demeure appropriée [...].
- La BdC demeure neutre quant au prochain changement du taux directeur : le moment où il se produira et son orientation seront fonction de l'influence des nouvelles informations sur les perspectives et l'évaluation des risques.

COMMENTAIRES

La BdC reste sur ses positions en maintenant non seulement le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %, mais en spécifiant de nouveau qu'elle demeurerait neutre quant à l'évolution future des taux d'intérêt directeurs.

Les récents développements économiques ont pourtant été plutôt positifs. Le rebond des exportations, en partie

attribuable à la faiblesse observée l'hiver dernier, a engendré une contribution importante à la croissance économique au deuxième trimestre, de sorte que la progression du PIB réel a dépassé les attentes durant la période.

Cela dit, les incertitudes demeurent nombreuses. Est-ce que les exportations canadiennes seront en mesure de poursuivre leur ascension dans les trimestres à venir? Est-ce que les entreprises accroîtront significativement leurs investissements non résidentiels? Les plus récents résultats à cet égard demeurent décevants. Est-ce que les difficultés observées actuellement en Europe et en Asie s'estomperont? Est-ce que l'économie américaine sera en mesure de poursuivre sur sa lancée actuelle? Tous ces facteurs de risques poussent évidemment les autorités monétaires à la prudence.

Il faut dire que la BdC peut se permettre d'être patiente. L'économie canadienne dispose encore de capacités de production excédentaires. De plus, la progression de l'inflation s'est apaisée au cours des derniers mois, après avoir connu un épisode temporaire de croissance plus rapide. Ainsi, l'indice total des prix à la consommation affiche depuis trois mois une variation de 1,6 % à rythme annualisé, comparativement à une hausse de 7,0 % au cours des trois mois précédents.

Implications : Comme le mentionne souvent le gouverneur de la BdC, la gestion de la politique monétaire est une affaire d'équilibre entre les différents risques qui pèsent sur l'économie canadienne. Selon toute vraisemblance, les incertitudes entourant les perspectives économiques continueront dans les prochains trimestres de faire contrepoids aux risques associés aux déséquilibres dans le secteur des ménages. Le taux cible des fonds à un jour devrait donc demeurer à 1,00 % pour encore environ un an.

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 2014 des réunions des banques centrales

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