



BANQUE DU CANADA

15 juillet 2015

Nouvelle baisse des taux directeurs

La Banque du Canada prévoit une courte récession technique

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour est abaissé de 0,75 % à 0,50 %.
- L'inflation mesurée par l'IPC global au Canada a avoisiné 1 % au cours des derniers mois. L'inflation mesurée par l'indice de référence s'est établie près de 2 %, les pressions désinflationnistes attribuables à la marge de capacités excédentaires au sein de l'économie étant contrebalancées par les effets transitoires de la dépréciation passée du dollar canadien et certains facteurs sectoriels.
- La croissance de l'économie mondiale a fléchi au début de 2015, principalement aux États-Unis et en Chine. Des indicateurs récents laissent entrevoir un regain de vigueur de l'économie américaine au second semestre de cette année, et la croissance devrait être solide tout au long de la période de projection.
- La BdC a revu nettement à la baisse son estimation de la croissance au Canada pour 2015 par rapport à sa projection d'avril. Cette révision s'explique par les réductions supplémentaires des plans d'investissement des entreprises dans le secteur de l'énergie, ainsi que par le niveau plus faible que prévu des exportations de produits de base non énergétiques et de biens hors produits de base.
- La BdC prévoit maintenant que le PIB réel au Canada croîtra d'un peu plus de 1,0 % en 2015 et d'environ 2,5 % en 2016 et en 2017. À la lumière de ce profil de croissance révisé, l'écart de production est nettement plus prononcé qu'anticipé en avril et se résorbera un peu plus tard. La BdC s'attend à ce que l'économie retourne à son plein potentiel et que l'inflation revienne à 2 % de façon durable au premier semestre de 2017.

COMMENTAIRES

Comme une légère majorité des analystes le préoyaient, la BdC a annoncé une baisse de 0,25 % de ses taux directeurs ce matin. Après avoir diminué à 0,75 % en janvier dernier, le taux cible des fonds à un jour descend ainsi à 0,50 %, soit seulement un quart de point de pourcentage au-dessus de son creux historique atteint en 2009.

Alors que l'inflation canadienne évolue généralement comme prévu, l'assouplissement monétaire d'aujourd'hui

découle directement de la performance très décevante de l'économie. Loin de rebondir, l'économie canadienne a continué de connaître des difficultés au printemps et la BdC prévoit maintenant une contraction d'environ 0,5 % du PIB réel au deuxième trimestre. Un tel scénario, semblable à nos propres attentes, confirmerait que l'économie canadienne est entrée dans une récession technique. Ce recul de deux trimestres serait cependant concentré dans les secteurs et les provinces dépendants de l'énergie.

Les difficultés pires que prévu de l'économie canadienne s'expliquent par les effets prononcés de la chute des prix de l'énergie sur les investissements des entreprises, mais aussi par une évolution décevante des exportations. La BdC a ainsi dû revoir fortement à la baisse sa prévision de croissance économique pour l'année 2015. Cela augmente l'écart de production au Canada et fait peser des risques baissiers supplémentaires sur les perspectives d'inflation, ce qui explique l'assouplissement monétaire de ce matin.

Même si la BdC mise maintenant sur une récession technique, elle demeure assez optimiste pour l'avenir. Elle note, entre autres, que la confiance des ménages reste élevée à l'extérieur des provinces productrices de pétrole, que l'activité manufacturière montre des signes de redressement et que le marché du travail fait assez bien. La bonne performance de l'économie américaine devrait aussi favoriser les exportations canadiennes.

Implications : À l'image de ce qui s'est passé en janvier, la baisse des taux directeurs de ce matin devrait être suivie d'une période de *statu quo*, le temps que la BdC puisse juger de l'effet de sa décision. Si, comme la BdC et nous le prévoyons, l'économie canadienne reprend de la vigueur en seconde moitié de 2015, le prochain mouvement des taux pourrait être une hausse, mais seulement à la toute fin de 2016 ou au début de 2017.

Mathieu D'Anjou, CFA
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 2015 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		
JANVIER			JUILLET				
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	2	Banque de Suède	-10 p.b.	-0,35
14	Banque de Corée	s.q.	2,00	7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00
15	Banque nationale suisse	-50 p.b.	-0,75	8	Banque de Corée	s.q.	1,50
20-21	Banque du Japon	---	---	9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
21	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,25	14-15	Banque du Japon	---	---
21	Banque du Canada	-25 p.b.	0,75	15	Banque du Canada	-25 p.b.	0,50
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	16	Banque centrale européenne		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25	23	Banque du Mexique		
29	Banque du Mexique	s.q.	3,00	29	Banque du Brésil		
FÉVRIER			AOÛT				
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,25	4	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque d'Angleterre		
12	Banque de Suède	-10 p.b.	-0,10	6-7	Banque du Japon		
16	Banque de Corée	s.q.	2,00	12	Banque de Corée		
17-18	Banque du Japon	---	---	SEPTEMBRE			
MARS			1				
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	2	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,75	2	Banque du Brésil		
4	Banque du Canada	s.q.	0,75	3	Banque centrale européenne		
5	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque de Suède		
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	3	Banque du Mexique		
11	Banque de Corée	-25 p.b.	1,75	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	9	Banque du Canada		
16-17	Banque du Japon	---	---	10	Banque d'Angleterre		
18	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,25	11	Banque de Corée		
18	Réserve fédérale	s.q.	0,25	14-15	Banque du Japon		
19	Banque de Norvège	s.q.	1,25	17	Banque nationale suisse		
19	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	17	Réserve fédérale		
26	Banque du Mexique	s.q.	3,00	24	Banque de Norvège		
AVRIL			OCTOBRE				
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	5	Banque de réserve d'Australie		
7-8	Banque du Japon	---	---	6-7	Banque du Japon		
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	8	Banque d'Angleterre		
9	Banque de Corée	s.q.	1,75	14	Banque de Corée		
15	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	15	Banque du Mexique		
15	Banque du Canada	s.q.	0,75	21	Banque du Brésil		
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	21	Banque du Canada		
29	Banque de Suède	s.q.	-0,25	22	Banque centrale européenne		
29	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,25	28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25	28	Banque de Suède		
30	Banque du Japon	---	---	28	Réserve fédérale		
30	Banque du Mexique	s.q.	3,00	30	Banque du Japon		
MAI			NOVEMBRE				
5	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,00	2	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque de Norvège	s.q.	1,25	5	Banque d'Angleterre		
11	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	5	Banque de Norvège		
15	Banque de Corée	s.q.	1,75	11	Banque de Corée		
21-22	Banque du Japon	---	---	18-19	Banque du Japon		
27	Banque du Canada	s.q.	0,75	25	Banque du Brésil		
JUIN			DÉCEMBRE				
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	2	Banque du Canada		
3	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque centrale européenne		
3	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,75	3	Banque du Mexique		
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque de Corée		
4	Banque du Mexique	s.q.	3,00	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
10	Banque de Corée	-25 p.b.	1,50	10	Banque d'Angleterre		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	3,25	9	Banque de Corée		
17	Réserve fédérale	s.q.	0,25	10	Banque nationale suisse		
18	Banque de Norvège	-25 p.b.	1,00	15	Banque de Suède		
18	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	16	Réserve fédérale		
18-19	Banque du Japon	---	---	17	Banque de Norvège		
				17-18	Banque du Japon		

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. * Dates à venir.