

## **BANQUE DU CANADA**

### **Les taux d'intérêt directeurs demeurent aux mêmes niveaux** **Les projections de la BdC sont quelque peu révisées à la baisse**

#### **SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)**

- Le taux cible des fonds à un jour reste à 0,50 %.
- La croissance de l'économie mondiale a été un peu plus faible que prévu cette année, mais la dynamique laissant présager un redressement en 2016 et en 2017 reste largement la même.
- Aux États-Unis, l'économie devrait continuer à croître à un rythme solide, la demande intérieure privée étant particulièrement vive, ce qui est important pour les exportations canadiennes.
- L'économie canadienne a rebondi, comme prévu en juillet. Dans les secteurs hors ressources, les signes de vigueur attendus sont plus évidents, à la faveur des effets expansionnistes des mesures de politique monétaire prises précédemment et de la dépréciation passée du dollar canadien. Les dépenses des ménages continuent à soutenir l'activité économique et devraient progresser à un rythme modéré au cours de la période de projection. Toutefois, la baisse des prix du pétrole et d'autres produits de base observée depuis l'été a fait reculer davantage les termes de l'échange du pays et modère les investissements des entreprises et les exportations dans le secteur des ressources.
- La BdC prévoit que la croissance du PIB réel canadien se situera à un peu plus de 1 % en 2015 avant de se raffermir pour s'établir à environ 2 % en 2016 et 2,5 % en 2017. Les ajustements complexes de l'économie à la baisse des termes de l'échange du Canada continueront à s'opérer pendant la période de projection.
- Le profil plus faible des investissements des entreprises donne à penser que, à court terme, la croissance de la production potentielle est plus susceptible de s'inscrire dans le bas de la fourchette des estimations de la BdC (soit entre 1,6 % et 2,0 % pour 2015 et entre 1,4 % et 2,2 % pour 2016). Étant donné ce jugement sur la production potentielle, on peut s'attendre à ce que l'économie canadienne tourne de nouveau à plein régime, et que l'inflation revienne à la cible de façon durable, vers le milieu de 2017.
- L'inflation mesurée par l'indice de référence devrait continuer d'avoisiner 2 % tout au long de la période de projection, les pressions à la hausse exercées par la transmission des variations du taux de change compensant pour l'essentiel les pressions à la baisse issues de l'offre excédentaire. L'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation devrait rester au-dessous de 2 % jusqu'au début de 2017.

#### **COMMENTAIRES**

Le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs décrété aujourd'hui par les autorités monétaires n'est pas une surprise alors que la totalité des prévisionnistes anticipait une telle décision. Comme on s'y attendait également, la BdC a relevé sa prévision de croissance pour l'économie canadienne au troisième trimestre de 2015 à la lumière des récents résultats du PIB réel par industrie. La projection est ainsi passée de 1,5 % à 2,5 % (à rythme trimestriel annualisé). Les autorités monétaires ont toutefois diminué leurs prévisions de croissance pour le quatrième trimestre de 2015 ainsi que pour l'ensemble de l'année 2016. Cet ajustement s'explique par une diminution plus importante que prévu des prix des matières premières ainsi que par un recul plus prononcé des intentions d'investissement dans le secteur de l'énergie. En fin de compte, la BdC prévoit une hausse du PIB réel de 1,1 % en 2015 et de 2,0 % en 2016. Avec cet ajustement, le scénario de la BdC rejoint le plus récent consensus des prévisionnistes.

Les projections de la BdC concernant l'inflation totale ont aussi quelque peu été révisées à la baisse pour 2016. Cela dit, les autorités monétaires s'attendent toujours à ce que l'inflation totale rejoigne la cible médiane en 2017.

**Implications :** Même si les autorités monétaires ont quelque peu révisé à la baisse leurs projections économiques, le portrait global demeure essentiellement inchangé. De plus, les nombreux risques entourant les perspectives économiques et la présence de capacités excédentaires de production au moins jusqu'en 2017 militent en faveur d'un *statu quo* prolongé des taux d'intérêt directeurs au pays. Dans ces conditions, notre prévision d'une première hausse du taux cible des fonds à un jour qu'au début de 2017 demeure appropriée.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

## Calendrier 2015 des réunions des banques centrales

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