



BANQUE DU CANADA

2 décembre 2015

Les taux d'intérêt directeurs restent inchangés

SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

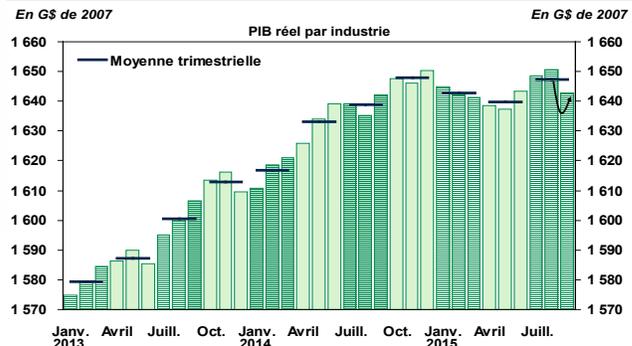
- Le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,50 %.
- La croissance de l'économie mondiale évolue essentiellement comme la BdC l'avait anticipé dans la livraison d'octobre du *Rapport sur la politique monétaire (RPM)*.
- Au Canada, la dynamique de la croissance a concorde en gros avec les perspectives d'évolution présentées par la BdC dans le *RPM*. L'économie continue de subir une longue période d'ajustement complexe à la détérioration des termes de l'échange du Canada. Cet ajustement est facilité par le redressement en cours de l'économie américaine, un dollar canadien plus faible et l'assouplissement monétaire opéré par la BdC cette année.
- L'inflation évolue conformément aux perspectives de la BdC présentées en octobre. L'inflation mesurée par l'indice global des prix à la consommation reste près de la limite inférieure de la fourchette cible de la BdC, en raison de la baisse des prix à la consommation de l'énergie. L'inflation mesurée par l'indice de référence s'établit près de 2 %, les effets de la dépréciation du dollar et de l'écart de production continuant de s'annuler mutuellement.
- La BdC est d'avis que les risques liés au profil de l'inflation demeurent relativement équilibrés au cours de la période de projection. Les vulnérabilités dans le secteur des ménages continuent de s'accroître légèrement, alors que dans l'ensemble les risques entourant la stabilité financière évoluent comme prévu.

COMMENTAIRES

La poursuite du *statu quo* de la politique monétaire canadienne n'est pas une surprise alors que la totalité des 33 prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg s'attendait à une telle décision. Il faut dire que l'évolution récente de la conjoncture économique est assez conforme aux attentes.

Selon les données dévoilées hier par Statistique Canada, le PIB réel a augmenté de 2,3 % (à rythme trimestriel annualisé) au troisième trimestre. Rappelons que la BdC s'attendait à un gain de 2,5 %. Malgré l'embellie de la croissance économique à l'été, les incertitudes demeurent toutefois nombreuses au pays. Le PIB réel par industrie a diminué de 0,5 % en septembre, ce qui abaisse significativement le point de départ pour le quatrième trimestre. Dans ces conditions, il serait étonnant que la croissance économique puisse

La baisse du PIB réel par industrie en septembre amène un acquis de croissance défavorable pour le quatrième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

dépasser la barre du 1 % au dernier trimestre de 2015, soit un pronostic un peu plus faible que la dernière prévision de la BdC. En outre, le maintien des prix très bas pour le pétrole et les autres matières premières devrait continuer de nuire aux investissements non résidentiels. Beaucoup d'espoir repose donc sur le commerce extérieur pour soutenir la croissance au pays. Celui-ci a parfaitement répondu à l'appel au troisième trimestre, mais est-ce que la tendance haussière des exportations sera en mesure de se poursuivre? Des doutes subsistent avec notamment la récente baisse de l'indice ISM manufacturier américain.

Implications : Malgré le pronostic assez faible pour le quatrième trimestre de 2015, il serait très étonnant que la BdC procède à une autre baisse de ses taux directeurs, car les projections démontrent que la croissance du PIB réel pourrait s'accélérer en 2016 et dépasser son potentiel. Cela dit, la présence de capacités excédentaires de production continuera de limiter les pressions inflationnistes dans les mois à venir. Les autorités monétaires pourront donc prendre leur temps avant de procéder à un relèvement de leurs taux d'intérêt directeurs et attendre que la reprise économique soit bien en selle. Ainsi, il faudra vraisemblablement attendre en 2017 pour que la BdC entame une remontée graduelle de ses taux directeurs.

Benoît P. Durocher
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 | 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 |
| FÉVRIER | | | AOÛT | | | | |
| 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 | --- | --- | | | | |
| MARS | | | SEPTEMBRE | | | | |
| 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 |
| AVRIL | | | OCTOBRE | | | | |
| 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 Brésil | s.q. | 14,25 |
| 15 | Banque du Canada | s.q. | 0,75 | 21 | Banque du Canada | s.q. | 0,50 |
| 29 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q. | 3,50 | 22 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,05 |
| 29 | Banque de Suède | s.q. | -0,25 | 28 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q. | 2,75 |
| 29 | Banque du Brésil | +50 p.b. | 13,25 | 28 | Banque de Suède | s.q. | -0,35 |
| 29 | Réserve fédérale | s.q. | 0,25 | 28 | Réserve fédérale | s.q. | 0,25 |
| 30 | Banque du Japon | --- | --- | 29 | Banque du Mexique | s.q. | 3,00 |
| 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 | s.q. | 2,00 |
| 7 | Banque de Norvège | s.q. | 1,25 | 5 | Banque d'Angleterre | s.q. | 0,50 |
| 11 | Banque d'Angleterre | s.q. | 0,50 | 5 | Banque de Norvège | s.q. | 0,75 |
| 15 | Banque de Corée | s.q. | 1,75 | 11 | Banque de Corée | s.q. | 1,50 |
| 21-22 | Banque du Japon | --- | --- | 18-19 | Banque du Japon | --- | --- |
| 27 | Banque du Canada | s.q. | 0,75 | 25 | Banque du Brésil | s.q. | 14,25 |
| | | | | 30 | Banque de réserve d'Australie | s.q. | 2,00 |
| JUIN | | | DÉCEMBRE | | | | |
| 2 | Banque de réserve d'Australie | s.q. | 2,00 | 2 | Banque du Canada | s.q. | 0,50 |
| 3 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,05 | 3 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,05 |
| 3 | Banque du Brésil | +50 p.b. | 13,75 | 9 | Banque de Corée | s.q. | 1,50 |
| 4 | Banque d'Angleterre | s.q. | 0,50 | 9 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q. | 2,75 |
| 4 | Banque du Mexique | s.q. | 3,00 | 10 | Banque d'Angleterre | s.q. | 0,50 |
| 10 | Banque de Corée | -25 p.b. | 1,50 | 10 | Banque nationale suisse | s.q. | 0,05 |
| 10 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | -25 p.b. | 3,25 | 15 | Banque de Suède | s.q. | -0,35 |
| 17 | Réserve fédérale | s.q. | 0,25 | 16 | Réserve fédérale | s.q. | 0,25 |
| 18 | Banque de Norvège | -25 p.b. | 1,00 | 17 | Banque de Norvège | s.q. | 0,75 |
| 18 | Banque nationale suisse | s.q. | -0,75 | 17 | Banque du Mexique | s.q. | 3,00 |
| 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.