



Valeurs mobilières Banque Laurentienne

RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

Décision de la Banque du Canada

Les tensions commerciales mondiales pourraient inciter la BdC à envisager une réduction de taux

La Banque du Canada (BdC) a annoncé mercredi dernier qu'elle maintenait son taux directeur à 1,75 %.

Les marchés financiers ont jugé conciliant le ton de l'énoncé et du nouveau [rapport sur la politique monétaire \(RPM\)](#) de juillet. L'incidence défavorable des enjeux commerciaux persistants sur la croissance économique et les prix des produits de base est au cœur des préoccupations de notre banque centrale. La BdC estime que les droits de douane et l'incertitude qui en découle retrancheront 0,6 pp au PIB réel mondial d'ici la fin de 2021, une détérioration par rapport à l'estimation de 0,4 pp utilisée dans le *RPM* d'avril. Il est difficile d'évaluer les répercussions de l'escalade des conflits commerciaux et l'incertitude inégalée dont font l'objet les politiques économiques mondiales sur l'activité économique. À titre d'exemple, la BdC cite l'ajustement complexe des chaînes d'approvisionnement mondiales causé par les droits de douane et les pertes de productivité. Il convient également de mentionner qu'un nombre croissant de sociétés pourraient retarder leurs dépenses en immobilisations et leurs décisions d'embauches, ce qui alimenterait davantage le ralentissement économique.

Somme toute, les perspectives à l'égard de l'économie canadienne ne se sont pas suffisamment détériorées pour inciter la BdC à faire allusion à des réductions de taux pour l'été ou l'automne prochain. Il semble que la BdC devra constater des répercussions négatives plus importantes que prévu concernant les récents événements commerciaux, ou une aggravation des tensions commerciales, pour en arriver à annoncer aux marchés financiers des baisses du taux directeur. En outre, les conditions financières à l'échelle mondiale et nationale se sont déjà assouplies. Particulièrement, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont déjà fait référence à des réductions de taux à titre de précaution. De telles baisses ne semblent pas être une option envisagée par la BdC pour le moment, d'autant plus que les taux hypothécaires au Canada ont reculé au cours de la première moitié de 2019 dans la foulée du repli des taux obligataires observé dans d'autres grands pays. De plus, l'inflation mesurée selon l'IPC est demeurée près de 2 % au Canada et il est peu probable qu'elle recule de façon soutenue par rapport à cette cible étant donné que la croissance du PIB réel devrait s'établir à près de 2 % en 2020 et en 2021. Par conséquent, le taux directeur actuel de 1,75% continue de donner un vent de dos suffisamment favorable à l'élan économique.

En conclusion : Alors que les conflits commerciaux continuent de freiner l'élan de l'économie mondiale et nuisent aux prix des produits de base, les marchés financiers estiment que la BdC se rapproche d'une réduction de son taux directeur. Nous préférons maintenir notre opinion selon laquelle le taux directeur de la BdC demeurera à 1,75 % jusqu'à la fin de 2020, à moins que ne se dissipent ou s'aggravent les tensions commerciales. La barre pour une réduction du taux directeur à la fin de 2019 ou au début de 2020 a diminué à peine et demeure relativement haute.

Sébastien Lavoie | Économiste en chef | 514 350-2931 | lavoies@vml.ca

Le présent document est publié à titre d'information seulement. Il ne doit pas s'interpréter comme un guide de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat des titres qui y sont mentionnés. L'auteur est un employé de Valeurs mobilières Banque Laurentienne (VMBL), une filiale en propriété exclusive de la Banque Laurentienne du Canada. L'auteur a pris toutes les mesures usuelles et raisonnables pour vérifier si les renseignements qui figurent dans le présent document sont tirés de sources considérées comme étant fiables et que les procédures utilisées pour les résumer et les analyser sont fondées sur les pratiques et les principes reconnus dans le secteur des placements. Toutefois, les forces du marché sous-jacentes à la valeur des placements peuvent évoluer de façon soudaine et importante. Par conséquent, ni l'auteur ni VMBL ne peuvent donner quelque garantie que ce soit en ce qui concerne l'exactitude ou l'intégralité de l'information, de l'analyse et des opinions qui figurent dans le présent document ou leur utilité ou pertinence dans une situation donnée. Vous ne devriez pas effectuer de placement ni procéder à une évaluation de portefeuille ou à une autre opération en vous fondant sur le présent document. Vous devriez plutôt consulter au préalable votre conseiller en placement, qui peut analyser les facteurs pertinents à un placement ou à une opération proposés. VMBL et l'auteur se dégagent de toute responsabilité de quelque nature que ce soit à l'égard de tout préjudice découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu contrevenant à la présente clause. Le présent rapport, y compris l'information, les opinions et les conclusions qui y figurent, en totalité ou en partie, ne peut être distribué, publié, mentionné ou reproduit de quelque manière que ce soit sans le consentement écrit préalable de Valeurs mobilières Banque Laurentienne.



VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE