



Valeurs mobilières Banque Laurentienne

RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

Décision de la Banque du Canada : marquer une pause

Après avoir relevé le taux cible du financement à un jour de 25 points de base à deux reprises l'été dernier, la Banque du Canada (BdC) marque une pause cet automne. Tandis que les perspectives économiques au Canada demeurent incertaines en raison des craintes entourant les politiques budgétaires et commerciales des États-Unis, la BdC a exprimé une nouvelle préoccupation : la possibilité que l'inflation ne parvienne pas à progresser dans la même mesure qu'avant, même si l'économie finira par tourner au-delà de sa pleine capacité. Plus particulièrement, le *Rapport sur la politique monétaire (RPM)* d'octobre indique que de nouvelles technologies, comme la numérisation, pèsent légèrement sur l'inflation à l'échelle mondiale, dont au Canada. Si le rythme des changements technologiques demeure rapide, le monde pourrait être sur le point de connaître un changement structurel selon nous qui stimulera les gains de productivité et la croissance potentielle du PIB. Cette mention marque possiblement un tournant important. Dans son *RPM* de juillet, la BdC attribuait la faiblesse de l'inflation à des facteurs temporaires, comme la baisse des factures d'électricité en Ontario.

Par rapport au *RPM* de juillet, la BdC a également revu à la baisse ses prévisions relatives aux dépenses des ménages. « *Le secteur du logement et la consommation devraient ralentir, en raison des modifications apportées aux politiques touchant les marchés du logement et des taux d'intérêt plus élevés. Du fait des hauts niveaux d'endettement, les dépenses des ménages seront probablement plus sensibles aux taux d'intérêt que par le passé.* » La BdC estime également que la nouvelle ligne directrice B-20, récemment annoncée par le BSIF, soustraira environ 0,2 pp au PIB réel au cours des deux prochaines années. La Banque a également exprimé des préoccupations quant à l'offre excédentaire encore présente sur le marché de l'emploi et à la faible croissance des salaires. Les conditions du marché du travail ne sont pas aussi tendues que ce que laisse présager le bas taux de chômage de 6,2 %. Enfin, la croissance projetée des exportations a aussi été révisée à la baisse, « *en raison notamment du dollar canadien qui a été plus vigoureux que ce qui avait été postulé en juillet.* »

Dans l'ensemble, le rythme de croissance du PIB réel du Canada devrait diminuer de moitié au fil du temps (de 3,1 % cette année à 2,1 % en 2018 puis à 1,5 % en 2019). Nous sommes d'avis que la capacité de notre banque centrale à relever de nouveau son taux directeur semble quelque peu limitée. Nous n'avons jamais été de ceux qui prédisaient trois à quatre hausses en 2018, et nous maintenons que la BdC conservera une approche prudente et accommodante. Certes, le dernier paragraphe du communiqué indique que les dirigeants de la BdC ont toujours l'intention de relever le taux directeur à moyen terme. Nous n'accordons pas trop d'importance à ce timide biais en faveur d'un resserrement, puisque les risques à la baisse semblent un peu plus prédominants. Au mieux, nous entrevoyons une hausse du taux directeur de 25 points de base au début de 2018. Notre prévision du taux cible du financement à un jour pour la fin de 2018 se situe toujours à 1,25 %.

Sébastien Lavoie | Économiste en chef

514-350-2931 | lavoies@vmbi.ca



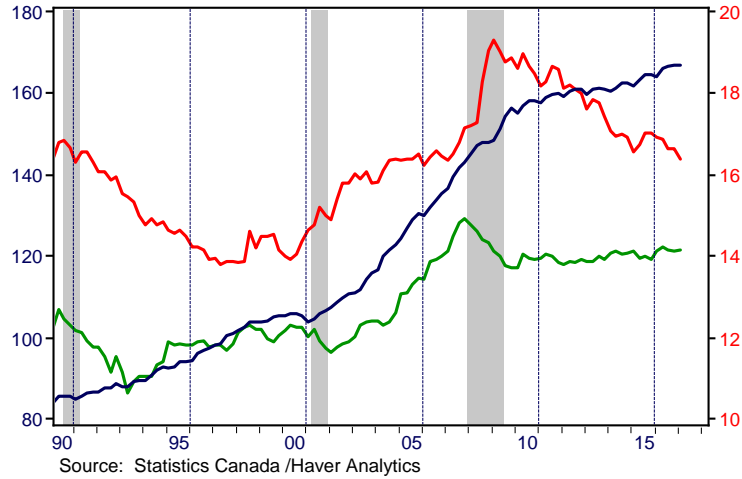
Le présent document est publié à titre d'information seulement. Il ne doit pas s'interpréter comme un guide de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat des titres qui y sont mentionnés. L'auteur est un employé de Valeurs mobilières Banque Laurentienne (VMBL), une filiale en 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 soit sans le consentement écrit préalable de Valeurs mobilières Banque Laurentienne.



Valeurs mobilières Banque Laurentienne

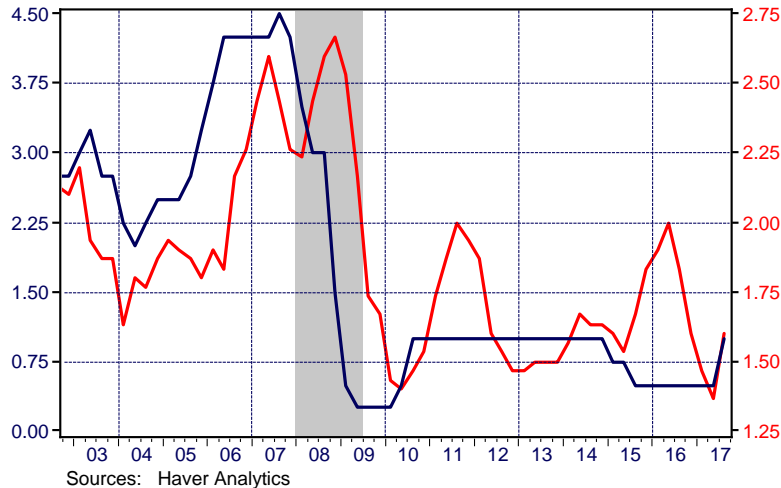
RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

Ratio de la dette au revenu disponible (éch. gauche)
Ratio de la dette à l'actif (éch. de droite)
Ratio d'amortissement total de la dette (éch. droite)



Banque du Canada - taux directeur
(%, échelle de gauche)

Moyenne des 3 mesures d'inflation tendancielle
(échelle de droite)



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 soit sans le consentement préalable de Valeurs mobilières Banque Laurentienne.