



Valeurs mobilières Banque Laurentienne

RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

Banque du Canada – Pas de hausse du taux directeur cette semaine

Mercredi dernier, la Banque du Canada (BdC) a laissé inchangé son taux cible du financement à un jour à 1,25 %. Élément d'importance pour les marchés financiers, le ton du communiqué expliquant la décision nous a paru plus ferme : « *Dans l'ensemble, les faits nouveaux survenus depuis avril renforcent davantage le point de vue du Conseil de direction selon lequel des taux d'intérêt plus élevés seront justifiés pour maintenir l'inflation près de la cible. Le Conseil adoptera une approche graduelle pour apporter des ajustements à la politique monétaire, et sera guidé par les nouvelles données.* »

À titre comparatif, le communiqué du mois d'avril se terminait ainsi : « *des taux d'intérêt plus élevés seront justifiés avec le temps; cela dit, une certaine détente monétaire sera encore nécessaire afin que l'inflation demeure à la cible... Dans ce contexte, le Conseil de direction continuera à faire preuve de circonspection au moment d'envisager de futurs ajustements à la politique monétaire et sera guidé par les nouvelles données* ». Nous en venons donc à la conclusion que la BdC entrevoit de plus en plus d'arguments en faveur d'un relèvement des taux à court terme. Ce ton relativement plus ferme de la part de la BdC est notamment attribuable au raffermissement des prix du pétrole et à une croissance de l'économie américaine possiblement plus vigoureuse. Également, la mention d'une « *approche graduelle* » signifie également que la BdC ne prévoit pas hausser agressivement trois ou quatre fois son taux directeur au deuxième semestre de 2018. Il est peu probable que la BdC réussisse à décréter des hausses consécutives de 25 points de base du taux directeur, comme elle l'avait fait en juillet et en septembre de l'année dernière au vu de la croissance extrêmement vigoureuse de l'économie canadienne.

La BdC n'a néanmoins pas relevé son taux directeur cette semaine, préférant attendre au moins jusqu'au 11 juillet. L'imposition de droits de douane punitifs sur les produits d'acier et d'aluminium canadiens par la Maison-Blanche jeudi, une journée après cette décision de la BdC, pourrait être une contrainte empêchant un relèvement du taux directeur à la mi-juillet. L'ajustement du dollar canadien à cette mesure commerciale restrictive est à surveiller de près. De plus, l'élan économique positif à l'échelle mondiale et nationale pourrait s'effriter si d'autres pays ripostent à l'annonce des États-Unis. En résumé, la liste des arguments en faveur du report de la prochaine hausse de taux d'intérêt se fait de moins en moins longue. Toutefois, l'annonce de droits de douane sur l'acier et l'aluminium peut rapidement changer la donne.

Sébastien Lavoie | Économiste en chef

514-350-2931 | lavoies@vmbi.ca

