



## Valeurs mobilières Banque Laurentienne

# RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

### Décision de la Banque du Canada en matière de taux d'intérêt – La prochaine hausse de taux pourrait survenir plus tard en 2019

Le 5 décembre dernier, la Banque du Canada (BdC) a laissé inchangé son taux cible du financement à un jour à 1,75 %.

Dans son énoncé, la BdC a cité les éléments mondiaux et domestiques défavorables qui pèsent sur le secteur pétrolier canadien, y compris la réduction obligatoire de 8,7 % de la production de pétrole en Alberta annoncée plus tôt cette semaine par la Province. En revanche, l'activité économique dans les secteurs hors-énergie devrait s'améliorer. La trêve de 90 jours entre les États-Unis et la Chine, la signature de l'AEUMC au sommet du G20 de même que l'imposant projet de gaz naturel liquéfié en construction en Colombie-Britannique sont des pas dans la bonne direction.

Cela dit, la BdC n'a pu affirmer qu'à elles seules, les difficultés du secteur pétrolier au Canada sont actuellement suffisantes pour mettre un terme au cycle de resserrement monétaire. La BdC souhaite au fil du temps augmenter son taux directeur vers un taux neutre, mais le moment des prochains relèvements pourrait bien être reporté. Par ailleurs, la BdC a indiqué que « *Les révisions à la baisse des données historiques du PIB effectuées par Statistique Canada, ainsi que les évolutions macroéconomiques récentes, indiquent qu'il pourrait y avoir une marge additionnelle de croissance non inflationniste* ». Il est peu probable que l'inflation mesurée par l'IPC global et de base augmente à court terme. En outre, la BdC a également souligné le dynamisme moins prononcé au quatrième trimestre de 2018, situation qui selon nous pourrait persister au premier trimestre de 2019. La probabilité d'une augmentation de 25 points de base à sa réunion du 9 janvier est donc très faible.

En résumé, la baisse des prix du pétrole brut a fait les manchettes récemment, mais l'énoncé de la BdC rappelle aux investisseurs qu'il y a aussi des nouvelles positives pour l'économie canadienne. Nous nous attendons toujours à ce que le taux cible du financement se situe à 2,25 % à la fin de 2019, mais il est possible que la prochaine hausse ne survienne qu'au printemps ou à l'été 2019.

Sébastien Lavoie | Économiste en chef  
514 350-2931 | [lavoies@vml.ca](mailto: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.