



Valeurs mobilières Banque Laurentienne

RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

Décision de la Banque du Canada (mai 2019)

Des signes encourageants pour l'économie canadienne, mais les tensions commerciales s'intensifient

Le 29 mai dernier, la Banque du Canada (BdC) a laissé inchangé son taux cible du financement à un jour à 1,75 %.

Les investisseurs qui s'attendent à une réduction du taux directeur en cours d'année devraient revoir leur point de vue. Le court communiqué de 438 mots commence par quelques remarques positives au sujet de l'élan de l'économie du pays. Il cite par exemple le secteur pétrolier, le marché du logement, les investissements des entreprises et les dépenses de consommation qui se sont raffermis. La BdC reconnaît l'amélioration des perspectives en matière d'exportations dans la foulée de l'élimination des droits de douane sur l'acier et l'aluminium. Dans l'ensemble, les données récentes ont renforcé le point de vue de la BdC selon lequel le ralentissement économique survenu à la fin de 2018 et au début de 2019 était temporaire.

Cela dit, la BdC ne peut abandonner son orientation neutre en raison des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine : « *l'escalade récente des conflits commerciaux accentue l'incertitude quant aux perspectives économiques* ». Une possible rencontre entre M. Trump et M. Xi à la fin de juin lors de la réunion du G20 au Japon pourrait apporter un nouvel éclairage quant aux perspectives. Par exemple, un accord commercial partiel relativement aux exportations et importations de marchandises et l'interdiction technologique relative à Huawei, en échange de changements législatifs fondamentaux en matière de commerce en Chine, constituent selon nous le résultat le plus probable pour l'instant. Bien qu'il ne s'agisse pas d'un accord commercial complet, nous croyons qu'une telle entente renforcerait l'élan économique en deuxième moitié d'année et améliorerait suffisamment l'appétit pour le risque pour raviver les propos de resserrement de la politique monétaire dans l'énoncé de la BdC. Après tout, la nécessité d'atténuer davantage la vulnérabilité associée à l'endettement élevé des ménages requerra éventuellement des taux d'intérêt plus élevés. De plus, la BdC précise dans son communiqué que l'inflation globale et tendancielle, qui oscille déjà autour de 2 %, devrait demeurer près de la cible à court terme.

En conclusion : Le communiqué renforce légèrement notre point de vue selon lequel la prochaine intervention sera éventuellement une hausse du taux directeur, bien que les signes encourageants observés récemment à l'égard de l'économie canadienne ne tiennent qu'à un fil compte tenu des tensions commerciales accrues entre les États-Unis et la Chine et des nouvelles menaces de tarifs douaniers de la Maison-Blanche vers le Mexique.

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 soit sans le consentement écrit préalable de Valeurs mobilières Banque Laurentienne.



VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE