



Valeurs mobilières Banque Laurentienne

RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

Décision de décembre de la Banque du Canada : Neutre et sur la touche pour 2020

Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a laissé inchangé la semaine dernière son taux cible du financement à un jour à 1,75 % pour une neuvième fois d'affilée. Les participants aux marchés ont jugé à juste titre que l'énoncé de décembre était moins conciliant que celui d'octobre. Les développements économiques et financiers depuis octobre soulevés par la BdC renforcent, à notre avis, sa position neutre et réduisent considérablement la probabilité d'une réduction de taux en 2020.

Les projections de la BdC sont légèrement plus positives en ce qui concerne la situation mondiale. La banque centrale mentionne que les craintes de récession se sont atténuées et que les perspectives économiques mondiales sont « intactes » et affichent des « signes naissants d'une stabilisation ». L'économie intérieure a essentiellement évolué conformément aux attentes des économistes et de la BdC. La croissance du PIB au troisième trimestre de 2019 s'est établie à 1,3 % (taux désaisonnalisé et annualisé) et intégrait une reprise modérée des dépenses de consommation. L'investissement résidentiel, une mesure fiable de l'activité du logement dans son ensemble, a augmenté de 13,3 %, un rythme jamais vu depuis 2012 (voir notre [rapport sur le PIB](#) complet). Toutefois, une poussée de l'activité du logement liée aux vulnérabilités financières demeure une tendance à surveiller. Plus récemment, la croissance des prêts hypothécaires résidentiels a atteint son rythme le plus rapide depuis le début de 2017. Dans ces conditions, la baisse des taux d'intérêt ne stabiliserait pas les vulnérabilités financières. Dans son énoncé, la BdC a également fait mention des dépenses d'investissement plus élevées que prévu au deuxième et au troisième trimestres de 2019. La BdC évaluera « la mesure dans laquelle cela laisse entrevoir un dynamisme renouvelé des investissements »; il s'agit d'une observation positive clé de l'énoncé.

La BdC continue de mettre l'accent sur le fait que l'incidence des conflits commerciaux sur les « sources de résilience dans l'économie canadienne, notamment les dépenses de consommation et l'activité dans le secteur du logement » orientera les décisions futures en matière de taux d'intérêt. À moins que les tensions commerciales ne se détériorent considérablement au-delà des attentes actuelles du marché et ne commencent à peser sur l'économie canadienne, nous ne voyons pas la nécessité d'adopter une politique monétaire plus accommodante en 2020.

Dominique Lapointe, CFA | Économiste
514 350-2924 | lapointed@vmbi.ca

Lea El-Hage, CFA | Économiste
514 350-2929 | elhagel@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.