

25 octobre 2023

## La Banque du Canada maintient la pause de hausse de taux et s'attend à un ralentissement de la croissance

- Conformément à nos attentes et à celles du marché, la Banque du Canada a choisi de maintenir le taux cible du financement à un jour à 5 % lors de la réunion d'aujourd'hui, prolongeant ainsi la suspension des hausses après avoir également renoncé à relever le taux en septembre.
- Dans son communiqué sur la politique, la banque centrale a (aussi comme prévu) maintenu son penchant pour une hausse des taux d'intérêt affirmant que « les risques inflationnistes se sont accrus » et que l'institution se dit « prête à augmenter de nouveau le taux directeur si nécessaire ».
- Cependant, nous ne prévoyons pas d'autres hausses. Les données de l'été ont montré des signes persistants d'un ralentissement déjà observable de l'économie. La Banque du Canada en a également fait état dans son communiqué d'aujourd'hui, en plus de souligner une tendance au ralentissement dans les marchés du travail en raison d'une diminution de la demande d'embauche et de l'augmentation du taux de chômage.
- La croissance du PIB avait déjà enregistré un recul surprenant au deuxième trimestre en fléchissant de 0,2 % (taux annualisé), plutôt qu'en affichant une hausse de 1,5 % comme le prévoyait la Banque du Canada en juillet. La Banque du Canada s'attend maintenant à ce que le PIB augmente de seulement 0,8 % par trimestre au cours du deuxième semestre de l'année, ce qui est inférieur aux projections. Il est important de noter que cette perte de vitesse semblera beaucoup plus importante par habitant, compte tenu de la montée en flèche du taux d'accroissement de la population.
- La Banque du Canada, dans son communiqué d'aujourd'hui, a noté que ses mesures de base privilégiées indiquent une légère tendance à la baisse de l'inflation. Elle a en outre souligné que les taux d'inflation prévisionnels tenaces (en particulier pour les consommateurs canadiens), le lent retour à la normale des pratiques de fixation des prix des entreprises et la forte croissance des salaires constituent des incertitudes clés contribuant aux risques inflationnistes futurs.
- Néanmoins, le Rapport sur la politique monétaire accompagnant le communiqué attribuait l'essentiel de la hausse des taux d'inflation globale depuis juin à la flambée des prix de l'énergie (un facteur sur lequel la Banque du Canada a très peu d'influence). La croissance de l'IPC a aussi étonnamment baissé en septembre, mettant fin à une série de hausses inattendues, et dans le contexte actuel de ralentissement de la croissance, le scénario le plus probable demeure un fléchissement des prix à venir.
- **Conclusion** : Comme l'IPC reste largement supérieur à la cible de 2 %, la Banque du Canada est fermement résolue à maîtriser l'inflation. Mais la progression plus lente que prévu est préoccupante. Cela dit, des preuves continuent de démontrer que les taux d'intérêt sont déjà assez restrictifs pour continuer à freiner l'économie et à atténuer les pressions sur les prix. En effet, les consommateurs devraient, au cours des prochains trimestres, réduire davantage leurs dépenses, car un plus grand nombre d'entre eux sont confrontés à la hausse des coûts d'emprunt. La faiblesse du contexte économique mondial devrait également ralentir les activités d'exportation et d'investissement des entreprises canadiennes, qui connaissent déjà des conditions financières plus difficiles dans la foulée de la hausse des taux des obligations à long terme. La Banque du Canada fera preuve de prudence et ne desserrera pas trop rapidement les freins à la politique monétaire. Nous prévoyons le maintien du taux du financement à un jour à 5 % au cours du premier semestre de l'an prochain, suivi de modestes baisses de taux à compter du troisième trimestre de 2024.

Pour consulter d'autres recherches économiques, visitez notre site Web : <https://leadershipavisé.rbc.com/economie>

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royale du Canada. Il ne peut pas être reproduit de quelque façon que ce soit, en totalité ou en partie, sans que le détenteur des droits d'auteur l'autorise expressément par écrit. Les déclarations et les statistiques contenues dans les présentes ont été préparées par Recherche économique RBC à l'aide de renseignements provenant de sources jugées fiables. Nous ne garantissons en aucun cas, que ce soit de façon expresse ou implicite, leur exactitude ou leur intégralité. Cette publication est fournie à titre indicatif aux investisseurs et aux gens d'affaires ; elle ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat de titres.