

La Banque du Canada hausse les taux, mais adopte un ton conciliant

Après une année de données économiques robustes, qui s'est terminée par les résultats prometteurs de l'enquête sur les perspectives des entreprises et une série de rapports positifs sur l'emploi, la Banque du Canada (BdC) a relevé le taux du financement à un jour à 1,25 %. Ce taux a ainsi atteint son plus haut niveau depuis la crise financière. La décision représente un véritable durcissement de la politique monétaire, les deux hausses effectuées en 2017 n'ayant fait qu'annuler les mesures de stimulation prises en 2015 à la suite du choc pétrolier.

La réaction du marché

Au cours des jours précédant la réunion de la BdC, le marché avait estimé à plus de 90 % la probabilité d'une hausse du taux du financement à un jour à 1,25 %, compte tenu des données encourageantes sur l'économie et l'emploi publiées à la fin de 2017.

L'annonce était très attendue par les investisseurs, en particulier les commentaires de la banque centrale susceptibles de signaler de futures augmentations des taux d'intérêt. Cette déclaration a capté l'attention, car il n'a pas été facile de déceler les intentions de la BdC récemment. Ainsi, le commentaire de décembre indiquait que l'économie canadienne tournait à plein régime et, en même temps, qu'elle accusait un retard de quelques années sur celle des États-Unis en raison du choc pétrolier de 2015.

Même si la BdC a revu à la hausse le taux de croissance potentiel de l'économie canadienne, de 1,5 % à 1,6 %, et que des facteurs fondamentaux positifs soutiennent l'économie, elle reste très préoccupée par l'incertitude entourant l'avenir de l'ALENA. Compte tenu de ces éléments, la BdC a indiqué que de futures hausses de taux seraient justifiées avec le temps, mais qu'un certain degré de stimulation serait probablement nécessaire afin que l'économie continue de fonctionner presque à pleine capacité et que la cible d'inflation soit maintenue. Le marché a réagi au ton mesuré de la déclaration en faisant baisser légèrement les taux obligataires sur l'ensemble de la courbe.

Perspectives du dollar canadien

La récente appréciation du dollar canadien s'explique par le fait que la BdC a commencé à resserrer sa politique. À notre avis, plusieurs obstacles entraveront l'économie canadienne à moyen terme et devraient freiner l'ascension du huard attribuable à ce resserrement. Voici les risques dont il s'agit :

- Le protectionnisme et l'incertitude entourant l'avenir de l'ALENA
- La capacité du Canada à rester compétitif face aux incidences des réductions d'impôt aux États-Unis
- Les lois du travail de plus en plus strictes en Ontario et en Alberta, et plus particulièrement les effets des importantes augmentations du salaire minimum
- Les normes environnementales plus sévères du Canada, y compris les taxes sur le carbone
- Le pétrole et la mesure dans laquelle la hausse de la production de pétrole de schiste aux États-Unis empêchera les prix de monter à moyen terme

Faits saillants :

- Peu avant la décision, le marché était convaincu que la BdC relèverait les taux et les cours reflétaient une probabilité de 90 % qu'elle le fasse.
- La décision est jugée conciliante, car la BdC a précisé qu'elle continuerait à faire preuve de circonspection au moment d'envisager de futurs ajustements à la politique monétaire et qu'elle serait guidée par les nouvelles données.
- Le marché anticipe d'autres hausses en 2018 et table en moyenne sur deux nouvelles augmentations. De notre côté, nous prévoyons que la BdC suivra une approche plus prudente, étant donné que les difficultés risquent de se multiplier pour l'économie canadienne.

Ces obstacles pourraient considérablement réduire l'incidence des investissements des entreprises et des exportations sur la croissance par rapport aux prévisions de la BdC. En outre, la consommation et le marché du logement devraient générer des apports moins importants à la croissance, car ces secteurs subiront le contrecoup des hausses de taux d'intérêt et des nouvelles règles sur les prêts hypothécaires.

Actuellement, la croissance a une grande influence sur les marchés des changes. Ainsi, les monnaies des pays qui connaissent une forte croissance ont tendance à surpasser les autres. Si cette tendance se maintient, le dollar canadien pourra difficilement s'apprécier davantage, compte tenu des freins mentionnés plus haut.

Quelles sont nos prévisions pour les futures hausses de taux ?

Il est difficile de prédire la rapidité avec laquelle la BdC relèvera ses taux à partir de maintenant et à quel niveau ils se stabiliseront. Les marchés prévoient trois hausses en 2018, ce qui porterait le taux du financement à un jour à 1,75 %. La BdC essaie de trouver le bon équilibre en ramenant progressivement les taux d'intérêt vers la normale dans un contexte de forte croissance et de vigueur de l'emploi, sans provoquer de ralentissement. Nous nous attendons à d'autres hausses, mais peut-être à un rythme plus lent que prévu par le marché. Nos prévisions s'appuient sur la nouvelle position de la BdC, soit qu'un certain degré de stimulation monétaire sera probablement nécessaire afin que l'économie continue de fonctionner presque à pleine capacité et que la cible d'inflation soit maintenue.

Date de publication : 17 janvier 2018

Veuillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document *Aperçu du fonds* avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Les fonds RBC, les fonds BlueBay et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés.

Le présent article ne vise aucunement à donner des conseils personnels en matière de questions juridiques, de comptabilité, de fiscalité, de placement, de finances ou autres, et est publié à titre informatif uniquement. Des stratégies de placement données doivent être examinées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chaque investisseur. Les renseignements contenus dans les présentes sont fournis par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) et ils sont réputés à jour, exacts et fiables. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives sur le fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives ainsi que sur d'éventuelles mesures prises à son sujet. L'emploi des modes conditionnel ou futur et des termes « pouvoir », « se pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « soupçonner », « prévoir », « croire », « planifier », « anticiper », « évaluer », « avoir l'intention de », « objectif » ou d'expressions similaires permet de repérer les déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes inhérents, tant sur le fonds que sur les facteurs économiques généraux, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives faites par les fonds. Ces facteurs comprennent notamment les facteurs généraux d'ordre économique et politique ou liés au marché du Canada, des États-Unis et du monde entier, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés mondiaux des actions et des capitaux, la concurrence, les évolutions technologiques, les changements législatifs et réglementaires, les décisions judiciaires et administratives, les actions en justice et les catastrophes. La liste de facteurs essentiels ci-dessus, qui peut avoir une incidence sur les résultats futurs, n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à prendre en compte attentivement ces facteurs et les autres facteurs pertinents. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

