

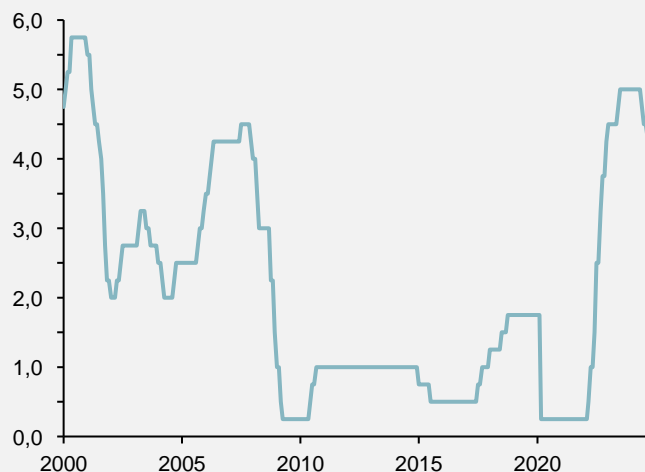


## La Banque du Canada (BdC) accélère le rythme des baisses de taux directeur, en annonçant une réduction de 50 points de base. Le taux directeur se situe maintenant à 3,75 %

L'inflation étant de retour près de la cible de 2 %, la BdC souhaite maintenant stabiliser la croissance des prix

- En effet, le Conseil de direction de la BdC a décidé d'abaisser le taux directeur de 50 points de base pour soutenir la croissance économique et garder l'inflation près du milieu de la fourchette de 1 à 3 %
- D'autres baisses sont à prévoir dans les prochains mois, jusqu'à temps que le taux directeur atteigne le taux neutre, estimé entre 2,25 % et 3,25 %.

Taux directeur  
Canada, 2000-2024, en %



## Commentaires

- Dans une annonce largement anticipée par les marchés financiers, la Banque du Canada a accéléré le rythme de baisses de taux, avec une réduction de 50 points de base. Rappelons que lors des trois annonces précédentes, la BdC avait opté pour des baisses de 25 points.
- Le Conseil de direction a réitéré que son attention est désormais tournée vers les risques à la baisse concernant la croissance économique. À l'heure actuelle, l'économie se situe en situation d'offre excédentaire en raison de la forte croissance démographique conjuguée au ralentissement de la demande. Ces considérations ont motivé la décision de la Banque d'opter pour une baisse de 50 points de base.
- Selon les prévisions de la BdC, les baisses cumulées de taux permettront à la croissance économique de s'accélérer en 2025, ce qui contribuera à résorber l'offre excédentaire dans l'économie. Conséquemment, la Banque s'attend à ce que l'inflation continue d'osciller autour de la cible de 2 % au cours des prochaines années.
- La Banque a mentionné qu'elle continuera de baisser son taux directeur lors des prochaines annonces, mais l'ampleur des baisses futures demeure incertaine. Le gouverneur de la Banque, Tiff Macklem, a soulevé en conférence de presse que les prochaines décisions seront guidées par les données économiques, et seront prises une à une.

## Les pressions inflationnistes ne sont plus généralisées

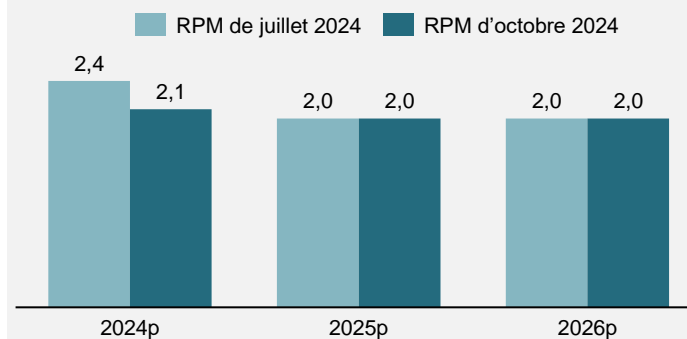
- Le taux d'inflation global se situe maintenant près de la cible de 2 % depuis quelques mois. Bien que la récente baisse de l'inflation ait découlé des prix de l'énergie plus faible, les mesures d'inflation fondamentales privilégiées par la Banque du Canada ont également convergé vers la cible, alors qu'elles se situent toutes sous le seuil de 2,5 %
- En parallèle au recul de l'inflation, les attentes des ménages et des entreprises à l'égard de la croissance des prix ont continué de se normaliser, notamment celles sur un horizon de deux ans. L'ancrage des attentes d'inflation est nécessaire afin de maintenir une inflation stable.

## Le retour vers la cible de 2 % sera durable

- Malgré des forces opposées, la BdC s'attend à ce que l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) devrait rester proche de 2 % au cours de la période de projection.
- En effet, la Banque estime que le raffermissement attendu de l'économie entraînera des pressions modestes à la hausse sur les prix, lesquelles seront contrebalancées par la baisse de l'inflation dans la composante des logements.

## Prévision de croissance de l'IPC

Canada, 2024p-2026p, T4/T4, variation en %





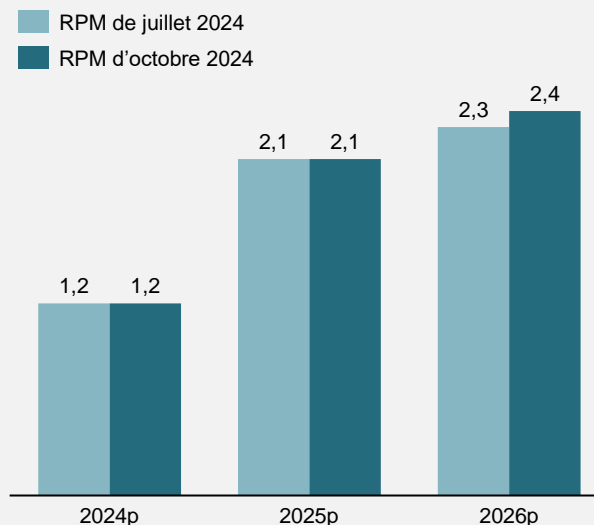
## Les perspectives de croissance économique sont demeurées stables au Canada depuis la publication du précédent RPM en juillet dernier

La BdC prévoit encore que la croissance sera de 1,2 % en 2024 et de 2,1 % en 2025, soit des niveaux identiques aux dernières prévisions

Toutefois, il est possible que la trajectoire de la croissance économique soit plus imprévisible que prévu en raison de deux principaux facteurs :

- La croissance démographique devrait ralentir en 2025, pesant négativement sur l'activité économique. Le moment exact du ralentissement est cependant incertain
- D'un autre côté, la croissance du PIB par habitant devrait se raffermir en raison de la reprise de la consommation par habitant. Un redressement plus lent que prévu demeure toutefois le principal risque identifié par la BdC.

Prévision de croissance du PIB réel  
Canada, 2024p-2026p, en %



## Des perspectives de croissance économique mondiale relativement inchangées

Selon la Banque du Canada, la croissance du PIB réel mondial devrait se maintenir autour de 3 % d'ici 2026, soit un niveau similaire à ce qui est avais été anticipé dans le RPM de juillet 2024. Cette situation masque toutefois les trajectoires divergentes à court terme que prendront différentes économies à l'échelle mondiale.

- Les prévisions de croissance aux États-Unis ont été revues à la hausse, notamment en raison de la robustesse de la consommation ainsi que des investissements publics et privés
- En contrepartie, la croissance anticipée dans les pays émergents et en Chine devrait être plus faible que prévu à court terme
- Dans la zone euro, la croissance économique devrait se relever au cours des prochains trimestres, mais demeurera tout de même modeste.

## Les prévisions économiques de la Banque du Canada en bref



### Dépenses de consommation

La croissance de la consommation devrait se modérer dans la première moitié de 2025 en raison d'un ralentissement de l'expansion démographique. Une reprise constante de la consommation est anticipée par la suite, soutenue par les baisses de taux d'intérêt.



### Logement

La BdC s'attend à une accélération de la croissance de l'investissement résidentiel, la forte demande de logements stimulant les ventes et les dépenses de rénovation. Les taux d'intérêt plus bas pourraient aussi favoriser une certaine augmentation de l'offre de logements.



### Investissements des entreprises

Les investissements des entreprises devraient croître en 2025, soutenus par des taux d'intérêt bas et une demande plus forte. La reprise des investissements et un ralentissement de la croissance de la main-d'œuvre devraient permettre une reprise de la productivité.



### Commerce international

Selon la Banque, la croissance des exportations devrait s'accélérer en 2025, soutenue par l'expansion du réseau d'oléoducs Trans Mountain. La demande étrangère, notamment en provenance des États-Unis, devrait également stimuler les exportations hors produits de base.

## Prévisions de croissance du PIB réel

2024p-2026p, en %

	2024p	2025p	2026p
États-Unis	2,8 (2,3)	2,4 (2,1)	2,2 (2,2)
Zone euro	0,7 (0,4)	1,2 (1,3)	1,6 (1,6)
Japon	-0,1 (0,0)	1,3 (1,1)	1,0 (0,7)
Chine	4,6 (4,7)	4,3 (4,3)	4,1 (4,0)
Pays émergents	3,7 (3,9)	4,0 (3,8)	4,0 (3,9)
<b>Monde</b>	<b>3,0 (2,9)</b>	<b>3,1 (3,0)</b>	<b>3,0 (3,0)</b>

Les chiffres entre parenthèses représentent la prévision du RPM de juillet 2024