

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Accélérer vers le taux neutre

Par Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique  
et Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique

#### SELON LA BDC

- ▶ La BdC a annoncé aujourd'hui une augmentation du taux d'intérêt à un jour de 1,00 % à 1,50 %.
- ▶ Les dirigeants mentionnent dans leur déclaration qu'ils pourraient « agir avec plus de force s'il le faut », ce qui ouvre la porte à une hausse de 75 points de base lors de la prochaine rencontre.
- ▶ Le resserrement quantitatif continue d'opérer en arrière-plan et resserre la politique, bien qu'à un rythme lent.

#### COMMENTAIRES

La BdC demeure dans la voie rapide de l'autoroute de la normalisation de la politique monétaire. L'augmentation de 50 points de base des taux directeurs annoncée aujourd'hui vient confirmer que ce cycle de hausses est le plus rapide depuis le début de l'ère du ciblage de l'inflation. Cependant, une époque inusitée requiert des mesures inusitées. Les dirigeants de la BdC sont maintenant plus au fait de la surchauffe de l'économie canadienne, en partie responsable de l'inflation élevée. N'oubliez pas que c'est avec ce type d'inflation que la BdC peut utiliser ses outils pour la contrôler.

Les dirigeants mentionnent dans leur déclaration qu'ils pourraient « agir avec plus de force s'il le faut », ce qui ouvre clairement la porte à une hausse de 75 points de base lors de l'annonce de taux de juillet. Néanmoins, nous ne croyons pas que les données justifieront une telle augmentation, le marché de l'habitation réagissant déjà négativement aux taux plus élevés.

Le resserrement quantitatif est toujours actif en arrière-plan, mais il agit lentement. En juin, moins de 1 % des obligations du gouvernement du Canada détenues par la BdC viendront à échéance et seront radiées de son bilan. En juillet, aucune

obligation souveraine n'arrivera à échéance. Par conséquent, les dirigeants de la BdC se concentreront sur une hausse des taux directeurs pour resserrer les conditions financières au cours des prochains mois.

#### IMPLICATIONS

Attendez-vous à une nouvelle hausse de 50 points de base en juillet, ce qui porterait le taux des fonds à un jour à 2 %. Après cela, nous anticipons un potentiel mouvement à la hausse de 25 points de base en septembre. Cela ramènerait le taux des fonds à un jour dans la fourchette neutre estimée par la BdC entre 2 % et 3 %.

Celle-ci devra probablement interrompre son cycle de hausse avant de nombreux autres pays, compte tenu de la sensibilité de l'économie canadienne aux taux plus élevés. Toutefois, pour les prochains mois, les banquiers centraux iront à pleins gaz dans les hausses de taux.

# Calendrier 2022 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
13	Banque de Corée	+25 p.b.	1,25
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Banque de Norvège	s.q.	0,50
26	Banque du Canada*	s.q.	0,25
26	Réserve fédérale	s.q.	0,25
31	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
<b>Février</b>			
2	Banque du Brésil	+150 p.b.	10,75
3	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
3	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	0,50
10	Banque de Suède	s.q.	0,00
10	Banque du Mexique	+50 p.b.	6,00
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	1,00
23	Banque de Corée	s.q.	1,25
28	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
<b>Mars</b>			
2	Banque du Canada	+25 p.b.	0,50
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque du Brésil	+100 p.b.	11,75
16	Réserve fédérale	+25 p.b.	0,50
17	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	0,75
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
24	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,75
24	Banque du Mexique	+50 p.b.	6,50
24	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
<b>Avril</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	1,50
13	Banque de Corée	+25 p.b.	1,50
13	Banque du Canada*	+50 p.b.	1,00
14	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
28	Banque de Suède	+25 p.b.	0,25
<b>Mai</b>			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	0,35
4	Banque du Brésil	+100 p.b.	12,75
4	Réserve fédérale	+50 p.b.	1,00
5	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	1,00
5	Banque de Norvège	s.q.	0,75
12	Banque du Mexique	+50 p.b.	7,00
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,00
25	Banque de Corée	+25 p.b.	1,75
<b>Juin</b>			
1	Banque du Canada	+50 p.b.	1,50
7	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque centrale européenne		
15	Banque du Brésil		
15	Réserve fédérale		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque du Japon		
16	Banque nationale suisse		
23	Banque de Norvège		
23	Banque du Mexique		
30	Banque de Suède		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque de Corée		
13	Banque du Canada*		
20	Banque du Japon		
21	Banque centrale européenne		
27	Réserve fédérale		
<b>Août</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
4	Banque d'Angleterre		
11	Banque du Mexique		
16	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
18	Banque de Norvège		
24	Banque de Corée		
<b>Septembre</b>			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
8	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Suède		
21	Banque du Brésil		
21	Banque du Japon		
21	Réserve fédérale		
22	Banque de Norvège		
22	Banque nationale suisse		
29	Banque du Mexique		
<b>Octobre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque de Corée		
26	Banque du Brésil		
26	Banque du Canada*		
27	Banque centrale européenne		
27	Banque du Japon		
31	Banque de réserve d'Australie		
<b>Novembre</b>			
2	Réserve fédérale		
3	Banque d'Angleterre		
3	Banque de Norvège		
10	Banque du Mexique		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23	Banque de Corée		
24	Banque de Suède		
<b>Décembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Brésil		
7	Banque du Canada		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque de Norvège		
15	Banque du Mexique		
15	Banque nationale suisse		
19	Banque du Japon		

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base. \* Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire.