

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Les autorités monétaires gardent le cap

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

#### SELON LA BDC

- ▶ La BdC annonce qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %.
- ▶ Les achats dans le cadre du programme d'assouplissement quantitatif se poursuivent au rythme actuel de 2 G\$ par semaine.
- ▶ La reprise économique mondiale a continué durant le deuxième trimestre, portée par la forte croissance aux États-Unis, et était sur une solide lancée au début du troisième trimestre.
- ▶ Au Canada, le PIB s'est contracté d'environ 1 % au deuxième trimestre. Ce résultat est inférieur à ce que la BdC avait anticipé dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de juillet et reflète surtout la contraction des exportations due en partie aux perturbations des chaînes d'approvisionnement, particulièrement dans le secteur automobile.
- ▶ La BdC continue de s'attendre à ce que l'économie prenne de la vigueur dans la seconde moitié de 2021. Toutefois, la quatrième vague de cas de COVID-19 et les goulots d'étranglement persistants pourraient peser sur la reprise.
- ▶ L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) demeure au-dessus de 3 % comme prévu, alimentée par les effets de glissement annuel, les prix de l'essence et les goulots d'étranglement liés à la pandémie du côté de l'offre.
- ▶ [La BdC reste engagée] à maintenir le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable. Selon la projection de juillet de la BdC, cela se produirait au cours de la seconde moitié de 2022.
- ▶ La BdC poursuit son programme d'assouplissement quantitatif afin de renforcer cet engagement et de garder les taux d'intérêt bas sur toute la courbe de rendement. Les décisions au sujet de tout ajustement futur du rythme des achats nets

d'obligations seront guidées par l'évaluation en continu que fait le Conseil de direction de la robustesse et de la durabilité de la reprise.

#### COMMENTAIRES

La décision d'aujourd'hui n'étant pas accompagnée d'un RPM, il est difficile de connaître l'incidence des derniers éléments perturbateurs (dont les difficultés dans certaines chaînes d'approvisionnement) sur le scénario de la BdC. Même si les résultats décevants du deuxième trimestre retarderont quelque peu la pleine récupération de l'économie canadienne, la BdC ne semble pas en être préoccupée outre mesure.

Les autorités monétaires continuent notamment de mentionner que la résorption des capacités excédentaires devrait nécessiter une augmentation des taux directeurs au cours de la seconde moitié de 2022. Il faut dire que la balance des risques est somme toute assez équilibrée actuellement. D'une part, les difficultés d'approvisionnement et la remontée des cas de COVID-19 pourraient entraîner une croissance économique plus faible que prévu au cours des prochains mois. D'autre part, l'économie canadienne pourrait à nouveau faire preuve d'une résilience étonnante et connaître une progression plus rapide que prévu.

Cela dit, la balance des risques concernant l'inflation demeure orientée à la hausse alors que la forte croissance des prix actuellement observée pourrait être plus persistante qu'anticipé.

#### IMPLICATIONS

Au bout du compte, la décision d'aujourd'hui et le communiqué de la BdC n'ont aucune incidence sur nos prévisions concernant la politique monétaire canadienne. Nous croyons toujours qu'une nouvelle réduction des achats quantitatifs pourrait être annoncée le 27 octobre prochain et que le taux cible des fonds à un jour pourrait être rehaussé à compter d'octobre 2022.

# Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

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

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Canada*	s.q.	0,25
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25
<b>Août</b>			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
4	Banque du Brésil	+100 p.b.	5,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
12	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,50
17	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
19	Banque de Norvège	s.q.	0,00
25	Banque de Corée	+25 p.b.	0,75
<b>Septembre</b>			
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
9	Banque centrale européenne		
21	Banque de Suède		
22	Banque du Brésil		
22	Banque du Japon		
22	Réserve fédérale		
23	Banque d'Angleterre		
23	Banque de Norvège		
23	Banque nationale suisse		
30	Banque du Mexique		
<b>Octobre</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
11	Banque de Corée		
27	Banque du Brésil		
27	Banque du Canada*		
28	Banque centrale européenne		
28	Banque du Japon		
<b>Novembre</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
3	Réserve fédérale		
4	Banque d'Angleterre		
4	Banque de Norvège		
11	Banque du Mexique		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
24	Banque de Corée		
25	Banque de Suède		
<b>Décembre</b>			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque du Brésil		
8	Banque du Canada		
15	Réserve fédérale		
16	Banque centrale européenne		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque du Mexique		
16	Banque nationale suisse		
17	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.