

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Les autorités monétaires mettent fin à l'assouplissement quantitatif

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 %.
- ▶ La BdC met fin à l'assouplissement quantitatif et amorce la phase de réinvestissement, durant laquelle elle achètera des obligations du gouvernement du Canada uniquement pour remplacer celles qui viennent à échéance.
- ▶ La demande mondiale de biens est forte, mais les perturbations de production et de transport liées à la pandémie limitent la croissance.
- ▶ Au Canada, l'économie affiche de nouveau une croissance robuste, après une pause au deuxième trimestre. La BdC prévoit maintenant que la croissance de l'économie canadienne atteindra 5,00 % cette année, avant de se modérer pour s'établir à 4,25 % en 2022 et à 3,75 % en 2023. Du côté de l'offre, les pénuries d'intrants manufacturiers, l'engorgement des infrastructures de transport et les problèmes d'appariement postes et des travailleurs limitent la capacité de production de l'économie. Même si l'incidence et la persistance de ces facteurs d'offre sont difficiles à quantifier, l'écart de production est probablement moindre que la BdC le prévoyait en juillet.
- ▶ La récente augmentation de l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) avait été anticipée en juillet, mais les principales forces qui font monter les prix – cours plus élevés de l'énergie et goulots d'étranglement liés à la pandémie du côté de l'offre – semblent à présent plus puissantes et persistantes qu'on le prévoyait. La BdC s'attend maintenant à ce que l'inflation mesurée par l'IPC soit élevée jusqu'au cours de l'année prochaine, et à ce qu'elle baisse graduellement pour revenir autour de la cible de 2 % à la fin de 2022.

- ▶ 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 la BdC, cela se produirait au deuxième ou au troisième trimestre de 2022.

#### COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, la BdC vient d'annoncer la fin de ses achats nets d'obligations sur les marchés financiers. Rappelons que ces derniers avaient été réduits graduellement à partir du printemps. Une telle détente monétaire n'était plus justifiée considérant l'avancement de la récupération de l'économie canadienne et les pressions inflationnistes plus élevées et plus persistantes que prévu.

La BdC semble néanmoins avoir bon espoir que l'inflation ralentira graduellement en 2022 pour se rapprocher de la cible médiane (2 %) à la fin de l'année. Ce pronostic rejoint notre plus récent scénario. Cela dit, force est de constater que les risques associés à cette prévision sont orientés à la hausse alors que les nombreux déséquilibres entre l'offre et la demande pourraient durer plus longtemps qu'on le pense. En outre, il faudra surveiller l'évolution des salaires, qui commence à s'accélérer en réaction aux pénuries de main-d'œuvre.

#### IMPLICATIONS

Selon la BdC, les capacités excédentaires de production pourraient être résorbées au deuxième ou au troisième trimestre de 2022. Ce pronostic est en ligne avec notre prévision concernant la première hausse des taux d'intérêt directeurs canadiens, que nous avons récemment fait passer d'octobre 2022 à juillet 2022. Les incertitudes sont toutefois encore importantes et l'évaluation des capacités excédentaires est imprécise dans les circonstances actuelles.

# 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
18	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
26	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque de Suède	s.q.	0,00
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 du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
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
15	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	s.q.	0,00
21	Banque de Suède	s.q.	0,00
21	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque du Brésil	+100 p.b.	6,25
22	Réserve fédérale	s.q.	0,25
23	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,25
23	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,75
<b>Octobre</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,50
11	Banque de Corée	s.q.	0,75
27	Banque du Canada*	s.q.	0,25
27	Banque du Brésil	s.q.	0,00
27	Banque du Japon	s.q.	0,00
28	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
<b>Novembre</b>			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
3	Réserve fédérale	s.q.	0,25
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
4	Banque de Norvège	s.q.	0,00
11	Banque du Mexique	s.q.	4,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
24	Banque de Corée	s.q.	0,50
25	Banque de Suède	s.q.	0,00
<b>Décembre</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Brésil	s.q.	0,50
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
15	Réserve fédérale	s.q.	0,25
16	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
16	Banque de Norvège	s.q.	0,00
16	Banque du Mexique	s.q.	4,00
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75

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.