

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les autorités monétaires réduisent leurs achats d'actifs et révisent à la hausse leurs prévisions d'inflation

Par Mikhael Deutsch-Heng, macroéconomiste

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 ajuste ses achats nets d'obligations du gouvernement du Canada et vise désormais une cible hebdomadaire de 2 G\$ (au lieu de 3 G\$). Cet ajustement reflète l'amélioration des perspectives de l'économie canadienne.
- ▶ L'économie mondiale continue de se remettre de la pandémie et la vaccination progresse à grands pas. La Bdc révisé légèrement à la hausse ses prévisions de croissance du PIB mondial : de 6,8 % à 6,9 % en 2021 et de 4,1 % à 4,4 % en 2022.
- ▶ Au Canada, les effets négatifs de la troisième vague de la pandémie se dissipent alors que l'allègement des restrictions et la baisse du nombre de cas devraient mener à une forte croissance du PIB au courant du second semestre. Par contre, durant le premier semestre de 2021, l'activité économique a été un peu plus faible que prévu à cause des enjeux liés aux chaînes d'approvisionnement et à l'effet des mesures de confinement. La Bdc prévoit maintenant une croissance du PIB réel de 2,0 % au deuxième trimestre de 2021 (contre 3,5 % en avril dernier), mais une forte reprise à 7,3 % au troisième trimestre. Sur une base annuelle, elle prévoit des croissances de 6,0 % en 2021, 4,6 % en 2022 et 3,3 % en 2023.
- ▶ La Bdc a également fortement révisé à la hausse ses prévisions d'inflation. En effet, la banque centrale prévoit maintenant que l'inflation mesurée par l'IPC restera à un niveau égal ou supérieur à 3 % jusqu'à la fin de 2021 avant de diminuer en 2022. Les prévisions de croissance de l'IPC sont passées à 3,0 % en 2021 et 2,4 % en 2022 (contre 2,3 % et 1,9 % respectivement en avril dernier).

- ▶ Le Conseil de direction juge tout de même qu'une marge de capacités excédentaires considérable subsiste. La Bdc reste donc engagée à maintenir le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que ces capacités excédentaires se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable. Selon la présente projection, cela se produirait au cours du second semestre de 2022.

COMMENTAIRES

Comme prévu, la Bdc a réduit ses achats d'actifs hebdomadaires de 1 G\$ alors que les perspectives de l'économie canadienne continuent de s'améliorer. Le Canada échappe toujours à l'augmentation des cas de COVID-19 observée à travers le monde et la campagne de vaccination progresse rapidement.

Cela dit, de nombreuses incertitudes persistent, à commencer par la situation sanitaire. Plusieurs pays hautement vaccinés sont présentement aux prises avec une augmentation fulgurante des cas de COVID-19; une situation similaire au Canada viendrait certainement affecter les prévisions de la Bdc. De plus, il est de notre avis que les risques demeurent orientés à la hausse en ce qui concerne l'inflation, alors que des déséquilibres sont toujours observés entre l'offre et la demande de plusieurs biens et services.

IMPLICATIONS

L'amélioration des conditions économiques se poursuit, incitant la Banque du Canada à continuer la normalisation de sa politique monétaire. D'autres réductions des achats quantitatifs sont donc à prévoir, probablement même dès octobre prochain à la publication du prochain Rapport sur la politique monétaire. On s'attend également à ce que la première hausse du taux directeur survienne au cours de l'automne 2022.

Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
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
Février			
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
Mars			
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
Avril			
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
Mai			
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
Juin			
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
Juillet			
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		
16	Banque du Japon		
22	Banque centrale européenne		
28	Réserve fédérale		
Août			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Brésil		
5	Banque d'Angleterre		
12	Banque du Mexique		
17	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
19	Banque de Norvège		
25	Banque de Corée		
Septembre			
7	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque du Canada		
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		
Octobre			
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		
Novembre			
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		
Décembre			
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.