

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Hausse drastique des taux pour faire diminuer l'inflation et les anticipations

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA BDC

- ▶ La BdC a augmenté le taux des fonds à un jour de 100 points de base aujourd'hui – la plus forte hausse depuis 1998. Elle porte ainsi son principal taux directeur à 2,50 %, un niveau inédit depuis 2008 et qui se situe pile au milieu de la fourchette estimée du taux neutre nominal (de 2 à 3 %). Par ailleurs, le Conseil de direction « juge encore que les taux d'intérêt vont devoir augmenter davantage ».
- ▶ La BdC ne manque pas de bons arguments pour justifier une telle hausse. L'inflation s'est rapidement accélérée pour atteindre 7,7 % sur un an en mai, et elle « restera probablement autour de 8 % au cours des prochains mois ». C'est aussi vrai pour les mesures de l'inflation fondamentale. De plus, les ménages ont relevé leurs anticipations d'inflation à court et long terme. Il s'agit d'une mauvaise nouvelle pour la BdC, qui met en péril sa crédibilité.
- ▶ L'inflation n'est pas le seul élément qui préoccupe la BdC. Le marché du travail est en surchauffe au Canada, où le taux de chômage a chuté en juin à son niveau le plus bas depuis le début des années 1970, soit 4,9 %. Parallèlement, la croissance des salaires a connu sa progression la plus rapide depuis que les données ont commencé à être publiées, à la fin des années 1990, soit 5,2 % sur un an.
- ▶ En revanche, la croissance économique a commencé à ralentir brusquement. La hausse fulgurante des taux a déjà durement touché le marché de l'habitation, forçant la BdC à revoir à la baisse ses prévisions de croissance du PIB réel en 2022, et plus particulièrement en 2023. Elle s'attend maintenant à une croissance de 1,8 % l'an prochain, en baisse par rapport au 3,2 % qui figurait dans le Rapport sur la politique monétaire d'avril 2022.

#### COMMENTAIRES

Pas facile d'être un banquier central ces jours-ci. Et ceux de la BdC ne remporteront certainement pas de concours de popularité. L'inflation bat des records et les anticipations des ménages à cet égard ne cessent de s'accroître, ce qui risque d'accélérer davantage les gains salariaux et de provoquer une spirale des salaires et des prix. Le Conseil de direction de la BdC reconnaît que celle-ci est en mode rattrapage et que les taux doivent augmenter de façon marquée pour ramener l'inflation à la cible. Et puisque des facteurs mondiaux comme la guerre en Ukraine et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement maintiennent les prix élevés, c'est sur l'économie nationale que pèse le fardeau d'une réduction de l'inflation par un refroidissement de la demande intérieure. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme le logement, sont les premiers à souffrir de l'ajustement, et la consommation pourrait bientôt suivre.

#### IMPLICATIONS

Malgré les signes d'un ralentissement rapide de l'économie, la BdC indique très clairement son intention de continuer à relever les taux d'intérêt. On peut donc s'attendre à ce que le resserrement de la politique monétaire se poursuive, selon un cours qui semble déjà établi. Cela entraînera une baisse de l'activité économique encore plus rapide que nous ne l'avons prédit dans [nos récentes prévisions](#), ce qui augmentera les risques d'une récession en 2023 (voir notre récent bulletin [Point de vue économique](#) sur les risques d'une récession au Canada).

# 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	+50 p.b.	0,85
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
15	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,25
15	Réserve fédérale	+75 p.b.	1,75
16	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	1,25
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque nationale suisse	+50 p.b.	-0,25
23	Banque de Norvège	+50 p.b.	1,25
23	Banque du Mexique	+75 p.b.	7,75
30	Banque de Suède	+50 p.b.	0,75

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,35
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,50
13	Banque de Corée	+50 p.b.	2,25
13	Banque du Canada*	+100 p.b.	2,50
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.