

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

La porte est grande ouverte à une hausse des taux dès mars prochain

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

SELON LA BDC

- ▶ La BdC a annoncé aujourd'hui qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %.
- ▶ L'économie mondiale se remet du choc de la pandémie de COVID-19 avec vigueur, mais de façon inégale. La croissance économique est robuste aux États-Unis, mais semble plus modérée ailleurs dans le monde – surtout en Chine, en raison de la faiblesse actuelle du secteur immobilier.
- ▶ Au Canada, il semble désormais que la croissance du PIB dans la seconde moitié de 2021 a été encore plus vigoureuse qu'attendu. L'économie a entamé 2022 sur un élan considérable, et un large éventail de mesures indiquent maintenant que les capacités excédentaires se sont résorbées. Le variant Omicron pèse sur l'activité en ce premier trimestre. Même si ses effets économiques dépendront du temps qu'il prendra à disparaître, ce variant devrait être moins dommageable pour l'économie que les précédents.
- ▶ Les contraintes d'offre persistantes se répercutent sur les prix d'une plus grande variété de biens. De pair avec les prix plus élevés des aliments et de l'énergie, ces contraintes devraient garder l'inflation mesurée par l'IPC près de 5 % dans la première moitié de 2022. À mesure que les ruptures d'approvisionnement diminueront, l'inflation devrait baisser à un rythme raisonnablement rapide pour atteindre environ 3 % d'ici la fin de l'année, puis se rapprocher graduellement de la cible pendant le reste de la période de projection.
- ▶ Le Conseil de direction juge que les capacités excédentaires de l'économie dans son ensemble se sont résorbées, et donc que la condition établie dans les indications prospectives de la BdC relativement au taux directeur est remplie. Ainsi, il a décidé de mettre fin à son engagement exceptionnel à maintenir le taux directeur à sa valeur plancher. Le Conseil de direction s'attend à ce qu'il soit nécessaire d'augmenter les taux d'intérêt. Le moment et le rythme des hausses seront guidés par l'engagement de la BdC à atteindre la cible d'inflation de 2 %.

COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, la BdC a opté pour un autre prolongement du statu quo de sa politique monétaire. Le communiqué de la BdC ainsi que le *Rapport sur la politique monétaire* ouvrent toutefois la voie au début des hausses de taux d'intérêt directeurs dès la prochaine rencontre de mars.

Non seulement la croissance économique demeure robuste malgré les aléas temporaires découlant du variant Omicron, mais les pressions inflationnistes semblent préoccuper davantage les autorités monétaires. La BdC a d'ailleurs rehaussé considérablement sa prévision concernant l'inflation pour 2022, qui est passée de 3,4 % à 4,2 %. En outre, l'inflation pourrait demeurer aux alentours du niveau actuel (soit près de 5 %) plus longtemps que prévu initialement.

Dans un tel contexte, le maintien du taux cible des fonds à un jour à sa valeur plancher est de plus en plus difficile à justifier. Le retrait des indications prospectives de la BdC est donc une première étape avant de commencer la remontée des taux d'intérêt directeurs. La hausse prévue pour mars sera vraisemblablement suivie de plusieurs autres au cours des trimestres à venir pour ramener graduellement le taux cible des fonds à un jour près de son niveau neutre, qui se situerait entre 1,75 % et 2,75 % selon la BdC.

IMPLICATIONS

La récréation est bientôt terminée : la normalisation graduelle des taux d'intérêt directeurs sera vraisemblablement accompagnée d'une réduction progressive de la taille du bilan de la BdC. L'ensemble des taux d'intérêt subiront donc des pressions à la hausse dans les trimestres à venir. Cela aura inévitablement des effets restrictifs sur la demande. Le marché de l'habitation sera particulièrement à surveiller à cet égard.

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
18	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
26	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque de Suède	s.q.	0,00
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 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
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	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
Août			
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
Septembre			
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
Octobre			
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 Brésil	+150 p.b.	7,75
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
Novembre			
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.	0,25
11	Banque du Mexique	+25 p.b.	5,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,75
24	Banque de Corée	+25 p.b.	1,00
25	Banque de Suède	s.q.	0,00
Décembre			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Brésil	+150 p.b.	9,25
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	+15 p.b.	0,25
16	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,25
16	Banque du Mexique	+50 p.b.	5,50
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.

Calendrier 2022 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
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		
31	Banque de réserve d'Australie		
Février			
2	Banque du Brésil		
3	Banque centrale européenne		
3	Banque d'Angleterre		
10	Banque de Suède		
10	Banque du Mexique		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23	Banque de Corée		
28	Banque de réserve d'Australie		
Mars			
2	Banque du Canada		
10	Banque centrale européenne		
16	Banque du Brésil		
16	Réserve fédérale		
17	Banque d'Angleterre		
17	Banque du Japon		
24	Banque de Norvège		
24	Banque du Mexique		
**	Banque nationale suisse		
Avril			
5	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque de Corée		
13	Banque du Canada*		
14	Banque centrale européenne		
27	Banque du Japon		
28	Banque de Suède		
Mai			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Brésil		
4	Réserve fédérale		
5	Banque d'Angleterre		
5	Banque de Norvège		
12	Banque du Mexique		
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque de Corée		
Juin			
1	Banque du Canada		
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		
23	Banque de Norvège		
23	Banque du Mexique		
30	Banque de Suède		
**	Banque nationale suisse		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
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		
Août			
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		
Septembre			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
8	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
21	Banque du Brésil		
21	Banque du Japon		
21	Réserve fédérale		
22	Banque de Norvège		
29	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
**	Banque nationale suisse		
Octobre			
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		
Novembre			
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		
**	Banque de Suède		
Décembre			
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		
19	Banque du Japon		
**	Banque nationale suisse		

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; ** Dates à venir.