

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Statu quo au chapitre de la politique monétaire

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 d'au moins 3 G\$ par semaine.
- ▶ Vu la chute des cas de COVID-19 dans bien des pays et l'augmentation de la couverture vaccinale, l'activité économique mondiale prend de l'élan. Cependant, la croissance demeure inégale d'une région à l'autre.
- ▶ Au Canada, l'économie a évolué de façon largement conforme aux perspectives présentées dans le *Rapport sur la politique monétaire* d'avril.
- ▶ Puisque la vaccination se déroule plus vite que prévu et que les restrictions sanitaires provinciales sont en voie de s'assouplir au cours de l'été, l'économie canadienne devrait rebondir avec force, tirée par les dépenses de consommation. La BdC s'attend à ce que l'activité sur le marché du logement se modère, mais reste à un niveau élevé.
- ▶ Comme la BdC l'avait prévu, l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) est montée autour de la limite supérieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation, qui va de 1 % à 3 %. Les mesures de l'inflation fondamentale ont aussi augmenté, en raison surtout de facteurs temporaires et des effets de glissement annuel, mais beaucoup moins que l'inflation mesurée par l'IPC. Celle-ci restera vraisemblablement près de 3 % tout l'été, mais devrait reculer plus tard dans l'année, étant donné que les effets de glissement annuel s'estomperont et que les capacités excédentaires continueront d'exercer des pressions à la baisse.
- ▶ 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 d'avril de la BdC, cela devrait se produire au cours de la seconde moitié de 2022.

#### COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, la BdC n'a fait aucun changement à sa politique monétaire. Rappelons qu'une réduction des achats hebdomadaires sur les marchés financiers avait été annoncée lors de la réunion précédente, soit de 4 G\$ à 3 G\$. Il aurait été beaucoup trop précipité d'annoncer une autre diminution des achats dès juin.

La troisième vague de COVID-19 s'est répercutée de façon assez marquée dans certaines régions du pays, ce qui ternira les résultats des comptes économiques du deuxième trimestre. Cela dit, un rebond est prévu dès le troisième trimestre avec le déconfinement et la reprise de plusieurs activités. Dans ces conditions, le profil des capacités excédentaires de production demeure sensiblement le même.

En ce qui concerne l'inflation, même si les projections indiquent un ralentissement au cours des prochains mois en raison de l'affaiblissement des effets de base associés à l'essence, les risques demeurent orientés à la hausse à notre avis. Des déséquilibres sont encore observés entre l'offre et la demande de certains biens et services, ce qui se traduit par des pressions à la hausse sur les prix.

#### IMPLICATIONS

Avec l'amélioration des conditions économiques, tout porte à croire que la BdC devra continuer à normaliser graduellement sa politique monétaire au cours des prochains trimestres. D'autres réductions des achats quantitatifs sur les marchés financiers sont donc à prévoir, peut-être même dès juillet prochain. Il faudra toutefois vraisemblablement patienter jusqu'en octobre 2022 avant que la BdC ne soit rendue à augmenter ses taux d'intérêt directeurs.

# 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		
16	Banque du Brésil		
16	Réserve fédérale		
17	Banque de Norvège		
17	Banque nationale suisse		
18	Banque du Japon		
24	Banque d'Angleterre		
24	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
1	Banque de Suède		
6	Banque de réserve d'Australie		
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque de Corée		
14	Banque du Canada*		
16	Banque du Japon		
22	Banque centrale européenne		
28	Réserve fédérale		
<b>Août</b>			
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		
<b>Septembre</b>			
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		
<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.