

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Traitement de choc : une forte hausse de taux et début du resserrement quantitatif

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA BDC

- ▶ La BdC a annoncé aujourd'hui une augmentation du taux cible à un jour de 0,50 % à 1,00 %. C'est la première fois que nous assistons à une hausse des taux d'intérêt de cette ampleur depuis mai 2000.
- ▶ La BdC met également fin au réinvestissement et entamera un resserrement quantitatif à compter du 25 avril. Les obligations du gouvernement du Canada arrivant à échéance qui figurent au bilan de la Banque ne seront plus remplacées. Par conséquent, la taille du bilan diminuera avec le temps.
- ▶ La BdC estime que ces mesures contribueront à freiner l'inflation, qui devrait désormais avoisiner les 6 % en moyenne au premier semestre de 2022 selon les nouvelles projections et demeurer bien au-dessus de la fourchette cible tout au long de cette année. Elle devrait ensuite baisser à environ 2,5 % au second semestre de 2023 et revenir au taux cible de 2 % en 2024. Il s'agit d'une perspective sensiblement plus élevée que celle qui a été publiée dans le Rapport sur la politique monétaire (RPM) de janvier 2022.
- ▶ La BdC prévoit que l'économie canadienne connaîtra une croissance de 4,25 % cette année avant de ralentir à 3,25 % en 2023 et à 2,25 % en 2024. La vigueur des investissements des entreprises, l'augmentation de la productivité de la main-d'œuvre et la croissance de l'immigration seront contrebalancées par une demande intérieure ralentie par la hausse des taux d'intérêt.
- ▶ Les révisions à la hausse des perspectives du PIB réel sont supérieures à l'augmentation du PIB potentiel prévue par la Banque, ce qui a fait passer l'estimation de l'écart de production en territoire positif au premier trimestre de 2022 (bien que cette poussée soit partiellement attribuable à des facteurs temporaires qui freinent l'offre de l'économie).

La Banque du Canada a également légèrement révisé à la hausse le milieu de la fourchette de son estimation du taux d'intérêt neutre (de 2,25 % à 2,50 %), soit le taux compatible à la fois avec une production qui continue d'atteindre durablement son potentiel et avec une inflation qui correspond toujours aux cibles prévues.

#### COMMENTAIRES

L'annonce d'aujourd'hui sur les taux d'intérêt et la publication du Rapport sur la politique monétaire (RPM) n'ont pas suscité beaucoup d'étonnement. Les marchés avaient presque unanimement prévu une hausse des taux de 50 points de base ainsi que le début du resserrement quantitatif. En effet, les communications de la Banque du Canada avaient clairement indiqué que l'on devait s'attendre à une réponse « énergique » pour contrer une inflation exceptionnellement élevée. Les prévisions de croissance du PIB réel et de l'inflation, toutes deux plus élevées pour 2022, avaient également été anticipées, compte tenu des données cumulatives à ce jour, de la montée en flèche des prix des matières premières à la suite de l'attaque de la Russie contre l'Ukraine ainsi que des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, qui n'ont pas encore été atténuées de manière tangible.

La surprise est venue des révisions à la hausse de la croissance potentielle du PIB réel et du taux d'intérêt neutre. Beaucoup d'espoir repose sur les intentions d'investissement accrues des entreprises qui peinent actuellement à pourvoir les postes vacants et sur le plan du gouvernement visant à accueillir plus de 1 million de nouveaux immigrants au cours des trois prochaines années. La BdC fait donc un pari audacieux, mais cela pourrait permettre de dégager plus de marge pour de possibles hausses à venir selon la Banque.

**IMPLICATIONS**

Le gouverneur Macklem a choisi de préparer les Canadiens à une autre série d'actions agressives en juin en suggérant que la Banque pourrait continuer à augmenter les taux « avec force », si nécessaire. Cela ouvre la porte à une autre hausse de 50 points de base lors de la prochaine annonce. Néanmoins, nous prévoyons que le taux directeur des fonds à un jour terminera l'année autour de 2 %. Nous entrevoyons la possibilité de nouveaux resserrements en 2023, mais ne croyons pas que la BdC égalera la Réserve Fédérale avec des taux supérieurs à 3 %, étant donné le poids plus important de l'immobilier dans l'économie canadienne.

# 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	+25 p.b.	1,25
13	Banque du Canada*	+50 p.b.	1,00
13	Banque de Corée		
14	Banque centrale européenne		
27	Banque du Japon		
28	Banque de Suède		
<b>Mai</b>			
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		
<b>Juin</b>			
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		
16	Banque nationale suisse		
23	Banque de Norvège		
23	Banque du Mexique		
30	Banque de Suède		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
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		
<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.