

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Lion au début de l'année, agneau à la fin?

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

SELON LA BDC

- ▶ La Banque du Canada (BdC) a relevé le taux à un jour de 25 points de base aujourd'hui, ce qui correspond aux attentes du marché. Cette hausse, la plus faible depuis mars 2022, porte le taux cible des fonds à un jour à 4,50 %, soit 425 points de base de plus qu'il y a un an. Il atteint maintenant un niveau que nous n'avons pas vu depuis novembre 2007 – niveau qui dépasse largement la fourchette estimative du taux neutre nominal (entre 2 et 3 %).
- ▶ Le Conseil de direction a également adouci le ton dans le communiqué de presse, déclarant que « [s]i l'évolution de l'économie est généralement conforme aux perspectives présentées dans le RPM, [il] s'attend à maintenir le taux directeur à son niveau actuel pendant qu'il évaluera l'incidence des augmentations cumulatives de taux d'intérêt. » Il conserve néanmoins l'option de nouvelles hausses si elles s'avéraient nécessaires.
- ▶ Selon la BdC, une croissance plus forte que prévu et un marché de l'emploi toujours serré laissent entrevoir une « demande excédentaire [qui] exerce des pressions à la hausse continues sur de nombreux prix ». En effet, la BdC a révisé à la hausse ses prévisions de croissance du PIB réel en 2022 et en 2023, les faisant passer à 3,6 % et à 1,0 %, respectivement, tout en abaissant la croissance en 2024 pour la ramener à un chiffre tout de même encore solide de 1,8 %. Parallèlement, elle n'a pas modifié ses perspectives de croissance potentielle du PIB.
- ▶ La BdC a clairement mentionné que « de plus en plus de signes indiquent que la politique monétaire restrictive ralentit l'activité, surtout les dépenses des ménages. La croissance de la consommation s'est modérée depuis la première moitié de 2022 et l'activité sur le marché du logement a baissé considérablement. » La BdC s'attend également à ce que les services aux consommateurs et les investissements des entreprises ralentissent à mesure que l'incidence des hausses

de taux d'intérêt continuera de se faire sentir dans l'économie. La demande étrangère devrait également reculer davantage en raison des hausses de taux ailleurs dans le monde.

- ▶ Fait important, la BdC a reconnu que même si l'inflation demeure élevée, elle semble s'être essouffée et « devrait diminuer considérablement cette année ». Les progrès réalisés jusqu'à maintenant sont largement attribuables à la baisse des prix de l'énergie, qui devrait continuer d'influencer les perspectives d'inflation en 2023. Le rétablissement progressif des chaînes d'approvisionnement mondiales joue également un rôle important dans la modération des prix des biens durables. Un nouveau ralentissement de la demande intérieure prévu pour l'année à venir devrait avoir une incidence désinflationniste continue, ce qui contribuera à réduire l'inflation de base. Cela dit, la BdC est d'avis que la croissance des prix des aliments, du logement et des autres services demeurera soutenue en 2023. Elle ne prévoit pas que l'inflation reviendra à sa cible de 2 % avant la fin de 2024.

IMPLICATIONS

La hausse de taux d'aujourd'hui n'est pas une surprise. Si l'on se fie aux indications prospectives, nous prévoyons que la BdC restera en mode « attente » dans l'avenir prévisible. En fait, comme nous l'évoquons dans nos récentes [Perspectives économiques et financières](#), nous anticipons que l'évolution de l'économie canadienne sera plus faible que ne le prévoit la BdC. Ainsi, la prochaine mesure prise par la BdC sera probablement une baisse de taux, puisque l'inflation devrait reculer tout au long de l'année en raison de la récession qui débutera au premier semestre de 2023. Cette baisse pourrait survenir avant la fin de l'année, ce qui contribuerait à une reprise en 2024.

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	s.q.	0,25
31	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
Février			
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
Mars			
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
Avril			
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
Mai			
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
Juin			
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	+50 p.b.	10,50
30	Banque de Suède	+50 p.b.	0,75

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
5	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,35
12	Banque de Corée	+50 p.b.	2,25
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,50
13	Banque du Canada*	+100 p.b.	2,50
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque centrale européenne	+50 p.b.	0,50
27	Réserve fédérale	+75 p.b.	2,50
Août			
2	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,85
3	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,75
4	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	1,75
11	Banque du Mexique	+75 p.b.	8,50
16	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	3,00
18	Banque de Norvège	+50 p.b.	1,75
24	Banque de Corée	+25 p.b.	2,50
Septembre			
6	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	2,35
7	Banque du Canada	+75 p.b.	3,25
8	Banque centrale européenne	+75 p.b.	1,25
20	Banque de Suède	+100 p.b.	1,75
21	Banque du Brésil	s.q.	13,75
21	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Réserve fédérale	+75 p.b.	3,25
22	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	2,25
22	Banque de Norvège	+50 p.b.	2,25
22	Banque nationale suisse	+75 p.b.	0,50
29	Banque du Mexique	+75 p.b.	9,25
Octobre			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	2,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	3,50
11	Banque de Corée	+50 p.b.	3,00
26	Banque du Brésil	s.q.	13,75
26	Banque du Canada*	+50 p.b.	3,75
27	Banque centrale européenne	+75 p.b.	2,00
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
31	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	2,85
Novembre			
2	Réserve fédérale	+75 p.b.	4,00
3	Banque d'Angleterre	+75 p.b.	3,00
3	Banque de Norvège	+25 p.b.	2,50
10	Banque du Mexique	+75 p.b.	10,00
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+75 p.b.	4,25
23	Banque de Corée	+25 p.b.	3,25
24	Banque de Suède	+75 p.b.	2,50
Décembre			
5	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,10
7	Banque du Brésil	s.q.	13,75
7	Banque du Canada	+50 p.b.	4,25
14	Réserve fédérale	+50 p.b.	4,50
15	Banque centrale européenne	+50 p.b.	2,50
15	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	3,50
15	Banque de Norvège	+25 p.b.	2,75
15	Banque du Mexique	+50 p.b.	10,50
15	Banque nationale suisse	+50 p.b.	1,00
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10

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 2023 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
13	Banque de Corée	+25 p.b.	3,50
18	Banque du Japon	s.q.	-0,10
19	Banque de Norvège	s.q.	2,75
25	Banque du Canada*	+25 p.b.	4,50

Février			
1	Banque du Brésil		
1	Réserve fédérale		
2	Banque centrale européenne		
2	Banque d'Angleterre		
6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque de Suède		
9	Banque du Mexique		
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23	Banque de Corée		

Mars			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque du Canada		
10	Banque du Japon		
16	Banque centrale européenne		
22	Banque du Brésil		
22	Réserve fédérale		
23	Banque d'Angleterre		
23	Banque de Norvège		
23	Banque nationale suisse		
30	Banque du Mexique		

Avril			
4	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
28	Banque du Japon		

Mai			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
3	Réserve fédérale		
4	Banque centrale européenne		
4	Banque de Norvège		
11	Banque d'Angleterre		
18	Banque du Mexique		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque de Corée		

Juin			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
16	Banque du Japon		
21	Banque du Brésil		
22	Banque d'Angleterre		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		
22	Banque nationale suisse		
29	Banque de Suède		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
4	Banque de réserve d'Australie		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Réserve fédérale		
27	Banque centrale européenne		
28	Banque du Japon		

Août			
1	Banque de réserve d'Australie		
2	Banque du Brésil		
3	Banque d'Angleterre		
10	Banque du Mexique		
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Banque de Norvège		
24	Banque de Corée		

Septembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
14	Banque centrale européenne		
20	Banque du Brésil		
20	Réserve fédérale		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque nationale suisse		
22	Banque du Japon		
28	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		

Octobre			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
19	Banque de Corée		
25	Banque du Canada*		
26	Banque centrale européenne		
31	Banque du Japon		

Novembre			
1	Banque du Brésil		
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
2	Banque de Norvège		
6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Mexique		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque de Corée		
**	Banque de Suède		

Décembre			
4	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
13	Banque du Brésil		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	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; ** Dates à venir.