

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### La BdC n'offre aucun répit du côté des taux

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA BDC

- ▶ La BdC a augmenté le taux des fonds à un jour de 75 points de base aujourd'hui, conformément aux attentes de Desjardins et du marché. Le taux directeur atteint donc maintenant 3,25 %, un niveau que nous n'avions pas vu depuis mars 2008 et qui se situe au-dessus de la fourchette estimée du taux neutre nominal (entre 2 % et 3 %).
- ▶ Tout en reconnaissant que l'inflation s'est atténuée en juillet en raison de la baisse des prix de l'essence, « le Conseil de direction juge encore que le taux directeur va devoir augmenter davantage. [Il] reste déterminé à tenir son engagement à assurer la stabilité des prix et continuera de prendre les mesures nécessaires en vue de l'atteinte de la cible d'inflation de 2 %. »
- ▶ L'inflation globale a peut-être baissé, mais la croissance des prix de base est toujours à la hausse d'après la plupart des mesures. Et plus l'inflation se maintient longtemps bien au-dessus de la cible de 2 %, plus les attentes d'inflation élevée risquent de s'enraciner chez les consommateurs et les entreprises.
- ▶ Malgré une croissance du PIB réel inférieure aux attentes de la BdC au T2, l'institution soutient que « [...] l'économie canadienne demeure en situation de demande excédentaire et [que] le marché du travail reste tendu ». Citant la bonne performance de la consommation et des investissements des entreprises au T2, la BdC affirme qu'un resserrement de la politique monétaire au Canada s'impose pour ramener la demande plus près du niveau de l'offre. Tout en reconnaissant la faiblesse du marché de l'habitation canadien, elle considère qu'il s'agit d'un recul conforme aux attentes « après la période de croissance insoutenable enregistrée durant la pandémie ».

#### COMMENTAIRES

Cette nouvelle hausse de taux musclée s'inscrit dans la ligne narrative de la BdC, selon laquelle l'inflation est une priorité

et qu'elle fera tout en son pouvoir pour la contrôler. Quant aux dommages collatéraux que cela pourrait entraîner, vous n'en trouverez pas mention dans le communiqué de presse d'aujourd'hui.

Cela dit, les répercussions sur l'économie canadienne commencent à se manifester en grand nombre. L'inflation semble avoir atteint un sommet et devrait diminuer à mesure que les résultats mensuels convergeront vers des niveaux plus habituels. Si les prix des matières premières y sont pour beaucoup dans cette situation, le rétablissement progressif des chaînes d'approvisionnement mondiales et le ralentissement de la demande en biens jouent également un rôle. Dans ce contexte, la croissance du PIB réel a été faible en mai et en juin, et le résultat provisoire de Statistique Canada suggère qu'elle pourrait se contracter en juillet. Nous prévoyons une croissance du PIB réel d'environ 1 % en rythme annualisé au T3, un chiffre en deçà des prévisions de la BdC pour un deuxième trimestre consécutif. Cette situation s'explique en grande partie par la correction continue du marché de l'habitation, dont les conséquences économiques générales deviendront plus évidentes à mesure que les taux continueront d'augmenter.

#### IMPLICATIONS

Le travail du Conseil de direction va devenir beaucoup plus difficile au cours des prochains trimestres. De toute évidence, la croissance économique ralentit, et le resserrement durable de la politique monétaire ne fera qu'exacerber cette tendance. De fait, nous nous attendons à ce que l'économie canadienne entre dans une légère récession au premier semestre de 2023, surtout en raison de la correction qui se poursuit sur le marché de l'habitation canadien (voir nos récentes publications [Prévisions économiques et financières](#) et [Point de vue économique](#) pour plus de détails).

# 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	s.q.	-0,10
21	Banque centrale européenne	+50 p.b.	0,50
27	Réserve fédérale	+75 p.b.	2,50
<b>Août</b>			
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
<b>Septembre</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	2,35
7	Banque du Canada	+75 p.b.	3,25
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.