

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### L'activité immobilière plonge, la BdC adoucit le ton

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA BDC

- ▶ La Banque du Canada (BdC) a relevé le taux du financement à un jour de 50 points de base aujourd'hui – une hausse inférieure aux attentes du marché qui vient tempérer le rythme du resserrement, après des hausses de 100 points de base (pb) en juillet et de 75 pb en septembre. Le taux directeur est donc porté à 3,75 %, soit 350 pb de plus qu'au début de l'année. Il a maintenant atteint un niveau que nous n'avions pas vu depuis le début de 2008, bien supérieur à la fourchette estimative du taux neutre nominal (2-3 %).
- ▶ Le Conseil de direction a adouci quelque peu son ton agressif, déclarant qu'il « s'attend à ce que le taux d'intérêt doive encore augmenter. Les futures hausses de taux seront influencées par nos évaluations : de l'efficacité du resserrement de la politique monétaire pour ralentir la demande, de la résolution des problèmes d'approvisionnement, et de la réaction de l'inflation et des attentes d'inflation aux hausses de taux. »
- ▶ La BdC a clairement indiqué que « les effets des récentes hausses du taux directeur [...] deviennent apparents dans les secteurs de l'économie qui sont sensibles aux taux d'intérêt : l'activité sur le marché du logement a accusé un recul marqué, et les dépenses des ménages et des entreprises sont en train de se modérer. » Un ralentissement de la demande étrangère pèse également sur les exportations. La BdC s'attend maintenant à ce que la croissance économique « stagne jusqu'à la fin de cette année et durant la première moitié de 2023, à mesure que les effets des taux d'intérêt plus élevés se propageront au sein de l'économie ». Elle a révisé à la baisse sa prévision de croissance du PIB réel pour 2023, la faisant passer à 0,9 % alors qu'elle était de 1,8 % dans le Rapport sur la politique monétaire (RPM) de juillet.
- ▶ Toutefois, la BdC estime que l'économie continue d'être aux prises avec une demande excédentaire, ce qui exerce une pression à la hausse sur l'inflation intérieure. Tout en reconnaissant que l'inflation globale a ralenti ces derniers

mois, la BdC souligne que « les pressions sur les prix restent généralisées, les deux tiers des composantes de l'IPC ayant augmenté de plus de 5 % au cours de la dernière année ». Les principales mesures de l'inflation fondamentale demeurent également élevées, tout comme les anticipations d'inflation des consommateurs à court terme. Le marché du travail canadien reste lui aussi tendu, les entreprises faisant état de pénuries de main-d'œuvre généralisées et d'une croissance des salaires trop élevée.

- ▶ Malgré tout, certains signes indiquent que les pressions inflationnistes s'estompent. Les prix des matières premières ont baissé depuis le RPM de juillet, et les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement se résorbent. La décélération rapide des variations de court terme des principales mesures de l'IPC de la BdC appuie également ce point de vue. À cela s'ajoute le recul des anticipations d'inflation des entreprises et des anticipations à long terme. Ensemble, ces éléments expliquent le ton plus conciliant du communiqué de presse d'aujourd'hui.

#### IMPLICATIONS

Est-ce là le tournant que les marchés, les entreprises et les propriétaires attendaient? Possiblement. Comme la politique monétaire fonctionne avec des décalages longs et variables, l'économie canadienne n'a pas encore pleinement intégré l'effet des hausses de taux d'intérêt de cette année, et les risques restent orientés à la baisse. Par conséquent, nous croyons que la BdC révisera à la baisse ses prévisions de croissance du PIB réel canadien pour 2023 lors de sa réunion de janvier, ce qui la rapprochera de nos prévisions de récession (voir nos plus récentes [Prévisions économiques et financières](#)). En effet, comme le gouverneur Tiff Macklem l'a dit dans sa déclaration d'ouverture à sa conférence de presse : « Cette phase de resserrement tire à sa fin. Nous nous en rapprochons, mais nous n'y sommes pas encore. »

# 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 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
<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	+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
<b>Octobre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	2,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	3,50
12	Banque de Corée	+50 p.b.	3,00
26	Banque du Brésil		
26	Banque du Canada*	+50 p.b.	3,75
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		
24	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.