

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Hausse du taux directeur : la BdC administre une nouvelle dose de sa médecine à l'économie canadienne

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA BDC

- ▶ La Banque du Canada (BdC) a relevé aujourd'hui le taux cible du financement à un jour de 25 points de base pour le porter à 4,75 % – une première hausse depuis janvier. Elle a aussi laissé la porte grande ouverte à une autre hausse en juillet. Les marchés évaluaient la probabilité d'une hausse à près de 50 %; c'était donc presque un tir à pile ou face.
- ▶ Dans son communiqué de presse, la BdC énonce clairement les motifs de sa décision : « Sur la base de l'accumulation des données, le Conseil de direction a décidé de relever le taux directeur, jugeant que la politique monétaire n'était pas suffisamment restrictive pour rétablir l'équilibre entre l'offre et la demande et assurer un retour durable à la cible d'inflation de 2 %. »
- ▶ De nombreux faits appuient cette décision. La croissance annualisée du PIB réel s'est établie à 3,1 % au premier trimestre de l'année, un résultat bien supérieur à la prévision de 2,3 % de la BdC dans son Rapport sur la politique monétaire d'avril. De plus, « le taux d'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) a légèrement augmenté en avril atteignant 4,4 %. Cette première hausse en dix mois est due au fait que les prix d'un large éventail de biens et services ont été plus élevés que prévu. » Même en tenant compte de la forte croissance de la population, le marché du travail demeure lui aussi serré. Ainsi, « dans l'ensemble, la demande excédentaire dans l'économie paraît plus persistante qu'anticipé ».
- ▶ Et si vous pensez que la BdC en a fini, détrompez-vous : les indicateurs économiques qu'elle suit montrent peu de signe d'être réellement en perte de vitesse. Plus précisément, « le Conseil de direction continuera d'évaluer la dynamique de l'inflation fondamentale et les perspectives de l'inflation

mesurée par l'IPC. Il évaluera particulièrement si l'évolution de la demande excédentaire, les attentes d'inflation, la croissance des salaires et les pratiques de fixation des prix des entreprises sont compatibles avec l'atteinte de la cible d'inflation. »

#### IMPLICATIONS

L'annonce sur les taux d'aujourd'hui a tenu tout le monde en haleine : la décision de la BdC pouvait aller dans un sens comme dans l'autre. Mais en optant pour une hausse, la banque centrale indique clairement qu'elle « reste déterminée à rétablir la stabilité des prix pour les Canadiennes et les Canadiens ».

Nous nous attendons à ce qu'elle relève à nouveau le taux directeur de 25 points de base à sa réunion de juillet, puisque les progrès réalisés d'ici là seront vraisemblablement peu nombreux. Le taux directeur s'établirait ainsi à 5 % – son plus haut niveau depuis 2001. En effet, nos premières données sur la croissance du PIB réel au T2 indiquent que celle-ci surpassera probablement la prévision de 1,0 % de la BdC publiée dans son Rapport sur la politique de politique monétaire d'avril. Lorsque l'on combine cela à la reprise du marché de l'habitation et à l'élan soutenu du marché du travail, on voit clairement un risque que l'inflation fondamentale demeure stable à environ 4 %.

# Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
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
<b>Février</b>			
1	Banque du Brésil	s.q.	13,75
1	Réserve fédérale	+25 p.b.	4,75
2	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,00
2	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	4,00
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,35
9	Banque de Suède	+50 p.b.	3,00
9	Banque du Mexique	+50 p.b.	11,00
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	4,75
23	Banque de Corée	s.q.	3,50
<b>Mars</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,60
8	Banque du Canada	s.q.	4,50
10	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,50
22	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,00
23	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,25
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,00
23	Banque nationale suisse	+50 p.b.	1,50
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	11,25
<b>Avril</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	5,25
12	Banque du Canada*	s.q.	4,50
13	Banque de Corée	s.q.	3,50
26	Banque de Suède	+50 p.b.	3,50
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
<b>Mai</b>			
2	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,85
3	Banque du Brésil	s.q.	13,75
3	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,25
4	Banque centrale européenne	+25 p.b.	3,75
4	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,25
11	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,50
18	Banque du Mexique	s.q.	11,25
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	5,50
25	Banque de Corée	s.q.	3,50
<b>Juin</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	4,10
7	Banque du Canada	+25 p.b.	4,75
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
<b>Juillet</b>			
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		
<b>Août</b>			
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		
<b>Septembre</b>			
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		
<b>Octobre</b>			
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		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
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.