



L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Après une autre grosse hausse viendra l'attente

Par Marc Desormeaux, économiste principal

SELON LA BDC

- ▶ La Banque du Canada a relevé le taux des fonds à un jour de 50 points de base aujourd'hui, soit plus que nous et le marché ne l'avions prévu, mais conformément aux projections d'environ la moitié des analystes sondés. Cela fait suite à des hausses de taux de 100 points de base en juillet, de 75 points de base en septembre et de 50 points de base en octobre. Le taux directeur de la BdC est maintenant de 4,25 %, soit 400 points de base de plus que le niveau du début de l'année. Il est à son plus haut depuis la fin de 2007, et bien en dehors de la fourchette de 2 % à 3 % estimée pour le taux neutre nominal à long terme.
- ▶ Le Conseil de direction a tenu des propos plus nuancés qu'en octobre. Plutôt que de mentionner qu'il s'attendait à de nouvelles hausses du taux directeur, il a indiqué qu'il examinerait la nécessité de l'augmenter à nouveau pour rétablir l'équilibre entre l'offre et la demande et ramener l'inflation à la cible. Il a continué d'insister sur le fait que le resserrement quantitatif complétait les augmentations du taux directeur.
- ▶ La BdC a fait remarquer que, bien que la croissance annuelle de l'IPC se soit maintenue et soit généralisée en octobre, le ralentissement des taux d'inflation de base sur trois mois permet de croire que des progrès ont été réalisés dans la lutte contre la flambée des prix.
- ▶ Les anticipations inflationnistes élevées à court terme demeurent une préoccupation majeure pour les décideurs. Dans le communiqué de presse de la BdC, on peut lire que « l'inflation est encore trop forte et les attentes d'inflation à court terme demeurent élevées. Et plus les consommateurs et les entreprises s'attendent à ce que l'inflation reste au-dessus de la cible, plus l'inflation élevée risque de s'enraciner. »

- ▶ Au sujet de la croissance économique supérieure aux prévisions enregistrée au T3, elle ajoute que « plus de signes montrent que le resserrement de la politique monétaire freine la demande intérieure : la consommation s'est modérée au troisième trimestre, et l'activité sur le marché du logement ralentit encore ». La BdC s'attend à ce que la croissance soit pratiquement stagnante jusqu'à la fin de 2022 et au premier semestre de 2023.

IMPLICATIONS

La BdC semble prête à suspendre ses efforts énergiques pour contenir l'inflation sous peu, compte tenu du ralentissement des pressions sur les prix et de la demande intérieure. Ainsi, même s'il s'agissait d'un mouvement de taux plus prononcé que prévu, la trajectoire future de la politique monétaire ne semble pas radicalement différente de ce que nous prévoyions.

Les propos liés à la conjoncture économique ont été plus positifs que prévu. Bien que la BdC ait remarqué les effets négatifs apparents du resserrement de la politique monétaire sur la croissance, un court paragraphe sur l'économie a largement insisté sur les résultats du PIB au T3, qui ont surpassé les attentes. Certes, nous estimons maintenant que la croissance au T4 2022 devrait être presque deux fois supérieure à la dernière projection de la BdC. Mais cela signifie probablement aussi un ralentissement plus prononcé en 2023 plutôt qu'une croissance « pratiquement stagnante » au premier semestre l'an prochain pour rétablir l'équilibre entre l'offre et la demande. Nous avons souligné à maintes reprises que les secteurs sensibles aux taux d'intérêt de l'économie canadienne montrent déjà des signes de faiblesse. Ce sera encore plus difficile pour ces secteurs l'an prochain, car l'économie canadienne n'a pas encore encaissé la totalité du choc de la hausse des taux d'intérêt cette année.

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	+75 p.b.	7,75
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 Canada	+50 p.b.	4,25
7	Banque du Brésil		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque de Norvège		
15	Banque du Mexique		
15	Banque nationale suisse		
20	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.