

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les autorités monétaires gardent le cap, malgré une amélioration des conditions économiques et une inflation élevée

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

SELON LA BDC

- ▶ La Bdc annonce qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %.
- ▶ L'économie mondiale continue de se remettre des effets de la pandémie de COVID-19. La croissance économique s'est accélérée aux États-Unis, tirée par la consommation, tandis qu'elle se modère dans d'autres régions, après un troisième trimestre vigoureux.
- ▶ Au Canada, des indicateurs économiques récents donnent à penser que l'économie a connu un essor considérable au début du quatrième trimestre. Les gains généralisés au chapitre de l'emploi ces derniers mois ont ramené le taux d'emploi essentiellement au niveau d'avant la pandémie. Le nombre de postes vacants reste élevé et la croissance des salaires s'est accélérée.
- ▶ Les inondations dévastatrices en Colombie-Britannique et les incertitudes soulevées par le variant Omicron pourraient peser sur la croissance en aggravant les perturbations des chaînes d'approvisionnement et en réduisant la demande de certains services.
- ▶ L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) est élevée et les contraintes d'approvisionnement mondiales se répercutent sur les prix d'un plus large éventail de biens. Les effets de ces contraintes sur les prix prendront vraisemblablement un certain temps à se dissiper en raison des retards d'approvisionnement accumulés jusqu'ici. La Bdc s'attend encore à ce que l'inflation mesurée par l'IPC demeure élevée dans la première moitié de 2022 et redescende vers 2 % dans la seconde.
- ▶ La Bdc reste engagée à maintenir le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que ses capacités excédentaires se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable. Selon la projection d'octobre de la Bdc, cela se produirait au deuxième ou au troisième trimestre de 2022.

COMMENTAIRES

Comme prévu, la Bdc a opté pour le statu quo lors de sa rencontre d'aujourd'hui. Rappelons qu'un pas additionnel vers la normalisation de sa politique monétaire avait été franchi en octobre dernier avec l'annonce de la fin de l'assouplissement quantitatif et le début de la phase de réinvestissement, durant laquelle la Bdc achète des obligations du gouvernement du Canada uniquement pour remplacer celles qui viennent à échéance.

Même si les conditions économiques sont relativement favorables, avec notamment une bonne progression du PIB réel et de l'emploi, il aurait été trop tôt pour passer dès maintenant à l'étape suivante de la normalisation de la politique monétaire, soit une remontée graduelle des taux d'intérêt directeurs. Plusieurs incertitudes subsistent, dont la propagation du nouveau variant Omicron et, plus spécifiquement au Canada, les effets potentiels des récentes inondations en Colombie-Britannique. Par contre, avec la récupération de l'économie et le taux d'inflation très élevé actuellement observé, il devient de plus en plus difficile de justifier le maintien du taux cible à sa valeur plancher pour encore plusieurs trimestres.

IMPLICATIONS

Dans ces conditions, une première hausse des taux d'intérêt directeurs pourrait être décrétée en avril prochain. Cela suppose que les inquiétudes entourant la COVID-19 se seront dissipées davantage et que la récupération de l'économie canadienne se sera consolidée. Pour le moment, la Bdc ne semble pas vouloir précipiter la hausse de ses taux directeurs, mais elle surveillera de près l'inflation élevée ainsi que les répercussions sur les salaires et les anticipations inflationnistes dans les mois à venir.

Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
20	Banque du Brésil	s.q.	2,00
20	Banque du Canada*	s.q.	0,25
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
21	Banque de Norvège	s.q.	0,00
27	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Février			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
10	Banque de Suède	s.q.	0,00
11	Banque du Mexique	-25 p.b.	4,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
24	Banque de Corée	s.q.	0,50
Mars			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
10	Banque du Canada	s.q.	0,25
11	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
17	Banque du Brésil	+75 p.b.	2,75
17	Réserve fédérale	s.q.	0,25
18	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
18	Banque de Norvège	s.q.	0,00
18	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque du Mexique	s.q.	4,00
25	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
Avril			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
21	Banque du Canada*	s.q.	0,25
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
26	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque de Suède	s.q.	0,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Mai			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
5	Banque du Brésil	+75 p.b.	3,50
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
6	Banque de Norvège	s.q.	0,00
13	Banque du Mexique	s.q.	4,00
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
26	Banque de Corée	s.q.	0,50
Juin			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque du Brésil	+75 p.b.	4,25
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque de Norvège	s.q.	0,00
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
24	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
24	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,25

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Canada*	s.q.	0,25
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Août			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
4	Banque du Brésil	+100 p.b.	5,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
12	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,50
17	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
19	Banque de Norvège	s.q.	0,00
25	Banque de Corée	+25 p.b.	0,75
Septembre			
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
21	Banque de Suède	s.q.	0,00
21	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque du Brésil	+100 p.b.	6,25
22	Réserve fédérale	s.q.	0,25
23	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,25
23	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,75
Octobre			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,50
11	Banque de Corée	s.q.	0,75
27	Banque du Brésil	+150 p.b.	7,75
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
Novembre			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
3	Réserve fédérale	s.q.	0,25
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
4	Banque de Norvège	s.q.	0,25
11	Banque du Mexique	+25 p.b.	5,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,75
24	Banque de Corée	+25 p.b.	1,00
25	Banque de Suède	s.q.	0,00
Décembre			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
8	Banque du Brésil		
15	Réserve fédérale		
16	Banque centrale européenne		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque du Mexique		
16	Banque du Japon		
16	Banque nationale suisse		

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.