

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### « Deux, ça suffit » : la Banque du Canada met de nouveau les hausses de taux d'intérêt en veilleuse

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA BDC

- ▶ Comme on s'y attendait, la Bdc a laissé le taux cible des fonds à un jour inchangé aujourd'hui à 5,00 %, après des hausses de 25 points de base en juin et en juillet.
- ▶ De nombreux faits appuient cette décision. Le PIB réel s'est contracté de 0,2 % sur une base annualisée au deuxième trimestre, ce qui est bien en deçà des 1,5 % prévus par la Bdc dans son Rapport sur la politique monétaire (RPM) de juillet. Nos prévisions suggèrent que la croissance du PIB réel au T3 devrait être également inférieure à ses prévisions. Bien que ces chiffres soient en partie le reflet de facteurs temporaires comme les feux de forêt et les grèves, un soulagement progressif des tensions sur le marché du travail au Canada et une baisse des ventes de propriétés font partie des « signes récents montrant que la demande excédentaire diminue dans l'économie ».
- ▶ Cependant, les pressions inflationnistes généralisées demeurent une préoccupation. Même en tenant compte de la hausse des prix des denrées alimentaires et de l'énergie en juillet, « il n'y a presque pas eu de mouvement à la baisse de l'inflation sous-jacente récemment. Plus la forte inflation persiste, plus elle risque de s'enraciner et plus il devient difficile de rétablir la stabilité des prix. »
- ▶ Bien que la Bdc ait décidé de ne pas toucher aux taux aujourd'hui, « le Conseil reste préoccupé par la persistance des pressions inflationnistes sous-jacentes et est prêt à augmenter de nouveau le taux directeur si nécessaire ».

#### IMPLICATIONS

Même si la décision d'aujourd'hui n'a surpris personne, il faut maintenant se demander quelles seront les prochaines étapes. La Bdc a déclaré qu'elle était prête à en faire plus, au besoin. Les deux dernières hausses de taux d'intérêt ont contribué à renforcer sa crédibilité. Toutefois, le taux directeur a atteint un sommet jamais vu depuis le début de 2001, pour s'établir bien au-dessus de la fourchette de taux d'intérêt neutres (où la Bdc pense que le taux directeur se stabilisera à long terme), qui se situe entre 2 % et 3 %. Parallèlement, le resserrement quantitatif devrait se poursuivre, ce qui accentuera passivement la pression à la hausse sur les taux d'intérêt.

Si l'on se fie au communiqué de presse qui a accompagné l'annonce, la Bdc semble croire qu'elle en a assez fait pour refroidir la demande excédentaire au sein de l'économie canadienne. C'est aussi notre avis. Maintenant, il ne reste plus qu'à attendre, alors que la Bdc évalue l'incidence de ses récentes hausses sur l'économie du pays. Lorsqu'elle aura jugé que celle-ci aura suffisamment ralenti pour permettre le retour progressif de l'inflation à sa cible de 2 %, nous nous attendons à ce qu'elle commence à réduire les taux d'intérêt. Cela pourrait se produire dès le premier trimestre de 2024.

# Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

|                | Banques centrales                     | Décision | Taux  |
|----------------|---------------------------------------|----------|-------|
| <b>Janvier</b> |                                       |          |       |
| 12             | Banque de Corée                       | +25 p.b. | 3.50  |
| 17             | 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  |
| 22             | 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  |
| 9              | 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  |
| 10             | Banque de Corée                       | s.q.     | 3.50  |
| 12             | Banque du Canada*                     | s.q.     | 4.50  |
| 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  |
| 24             | 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                      | s.q.     | 5.25  |
| 15             | Banque centrale européenne            | +25 p.b. | 4.00  |
| 15             | Banque du Japon                       | s.q.     | -0.10 |
| 21             | Banque du Brésil                      | s.q.     | 13.75 |
| 22             | Banque d'Angleterre                   | +50 p.b. | 5.00  |
| 22             | Banque de Norvège                     | +50 p.b. | 3.75  |
| 22             | Banque du Mexique                     | s.q.     | 11.25 |
| 22             | Banque nationale suisse               | +25 p.b. | 1.75  |
| 29             | Banque de Suède                       | +25 p.b. | 3.75  |

|                  | Banques centrales                     | Décision | Taux  |
|------------------|---------------------------------------|----------|-------|
| <b>Juillet</b>   |                                       |          |       |
| 4                | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 4.10  |
| 11               | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q.     | 5.50  |
| 12               | Banque de Corée                       | s.q.     | 3.50  |
| 12               | Banque du Canada*                     | +25 p.b. | 5.00  |
| 26               | Réserve fédérale                      | +25 p.b. | 5.50  |
| 27               | Banque centrale européenne            | +25 p.b. | 4.25  |
| 27               | Banque du Japon                       | s.q.     | -0.10 |
| <b>Août</b>      |                                       |          |       |
| 1                | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 4.10  |
| 2                | Banque du Brésil                      | -50 p.b. | 13.25 |
| 3                | Banque d'Angleterre                   | +25 p.b. | 5.25  |
| 10               | Banque du Mexique                     | s.q.     | 11.25 |
| 15               | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q.     | 5.50  |
| 17               | Banque de Norvège                     | +25 p.b. | 4.00  |
| 23               | Banque de Corée                       | s.q.     | 3.50  |
| <b>Septembre</b> |                                       |          |       |
| 5                | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 4.10  |
| 6                | Banque du Canada                      | s.q.     | 5.00  |
| 14               | Banque centrale européenne            |          |       |
| 20               | Banque du Brésil                      |          |       |
| 20               | Réserve fédérale                      |          |       |
| 21               | Banque d'Angleterre                   |          |       |
| 21               | Banque de Norvège                     |          |       |
| 21               | Banque de Suède                       |          |       |
| 21               | Banque du Japon                       |          |       |
| 21               | Banque nationale suisse               |          |       |
| 28               | Banque du Mexique                     |          |       |
| <b>Octobre</b>   |                                       |          |       |
| 2                | Banque de réserve d'Australie         |          |       |
| 3                | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande |          |       |
| 18               | Banque de Corée                       |          |       |
| 25               | Banque du Canada*                     |          |       |
| 26               | Banque centrale européenne            |          |       |
| 30               | 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                     |          |       |
| 23               | Banque de Suède                       |          |       |
| 28               | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande |          |       |
| 29               | Banque de Corée                       |          |       |
| <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               |          |       |
| 18               | 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.