

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### La Banque du Canada prévoit une inflation qui diminue plus lentement

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA BDC

- ▶ Comme on s'y attendait, la Bdc a relevé le taux des fonds à un jour de 25 points de base pour le porter à 5,00 % aujourd'hui. Il s'agit d'une deuxième hausse de suite après une pause de quelques mois.
- ▶ Le communiqué de presse a été très clair quant aux raisons justifiant cette hausse de taux. Dans un discours assez proche de celui de juin, elle mentionne que « [s]ur la base de l'accumulation de données montrant que la demande excédentaire et l'inflation fondamentale élevée sont plus persistantes que prévu [...], le Conseil de direction a décidé de monter le taux directeur à 5 % ».
- ▶ En effet, elle a réitéré ses préoccupations quant au fait que « les pressions sous-jacentes qui s'exercent sur les prix semblent plus persistantes qu'anticipé ». La tendance baissière des taux d'inflation de base sur trois mois stagne entre 3,5 % et 4 % depuis septembre 2022. C'est donc sans surprise que « [l]e Conseil de direction reste préoccupé par le risque que la progression vers la cible de 2 % puisse stagner, ce qui viendrait compromettre le rétablissement de la stabilité des prix ».
- ▶ Par conséquent, dans la projection du Rapport sur la politique monétaire (RPM) de juillet, « l'inflation devrait tourner autour de 3 % en 2024, puis atteindre 2 % d'ici le milieu de 2025 ». La Banque a révisé à la hausse ses prévisions pour l'inflation totale mesurée par l'IPC en 2023 (3,7 %, contre 3,5 % en avril) et en 2024 (de 2,3 % à 2,5 %). La perspective pour 2025 est inchangée à 2,1 %.
- ▶ La Bdc a également révisé à la hausse ses prévisions de croissance du PIB réel pour 2023, l'établissant à 1,8 %, contre 1,4 % en avril. Cet ajustement reflète en partie les meilleurs résultats au T1 (3,1 % annualisé par rapport aux prévisions de 2,3 % de la Bdc en avril) et les attentes plus élevées pour le T2 (de 1,0 % à 1,5 %). La Banque prévoit une croissance du PIB réel de 1,5 % pour le T3, conformément à notre

projection. Cependant, si la croissance du PIB réel pour 2023 a été révisée à la hausse, les estimations pour 2024 et 2025 ont été revues légèrement à la baisse, respectivement à 1,2 % et 2,4 %.

- ▶ Pour la suite, « [l]e Conseil de direction va continuer 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 de 2 % ». Toutefois, la Bdc n'a pas fourni d'indications supplémentaires sur l'orientation future des taux d'intérêt.

#### IMPLICATIONS

L'analyse de la Bdc est sans équivoque : les hausses de taux sont justifiées. Selon elle, le resserrement du marché du travail, la croissance démographique, l'épargne-logement accumulée, la demande refoulée en matière de services et les mesures des derniers budgets fédéraux et provinciaux expliquent entre autres la vigueur imprévue des dépenses des ménages. Nous avons mentionné ces mêmes facteurs dans nos récentes [Perspectives économiques et financières](#). Notamment, le stress financier des ménages demeure limité au Canada, en partie parce qu'environ le tiers seulement des détenteurs de prêts hypothécaires sont directement touchés par les taux plus élevés jusqu'à présent.

Cependant, la Bdc a clairement indiqué dans son RPM qu'elle considérerait la hausse des taux d'intérêt comme le remède pour ces facteurs de demande excédentaire. La prochaine réunion, qui aura lieu en septembre, pourrait aussi donner lieu à une autre hausse de taux. Cela dit, nous continuons de croire que ce sera la dernière pour ce cycle, car le programme de resserrement quantitatif de la Bdc continuera de rendre les conditions financières plus strictes, même sans hausses de taux supplémentaires.

# Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

Date	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

Date	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		
12	Banque du Canada*	+25 p.b.	5,00
26	Réserve fédérale		
27	Banque centrale européenne		
27	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		
23	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 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.