BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Rapport sur la politique monétaire

Juillet 2022

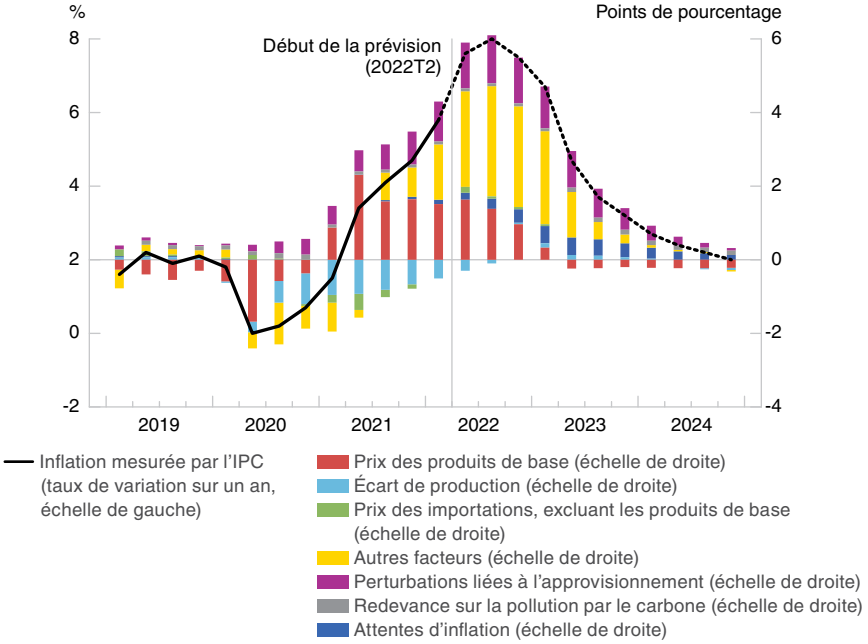
L'inflation devrait être plus basse à la fin de 2022 et à la cible à la fin de 2024

L'inflation devrait baisser pendant la période de projection (**graphiques 14** et **15)**. On prévoit qu'elle passera d'autour de 8 % au troisième trimestre de 2022 à environ 3 % à la fin de 2023. Un recul des prix du pétrole et un niveau plus faible des prix des logements feront baisser les taux d'inflation trimestriels pendant la deuxième moitié de 2022. Cela jettera les bases de la baisse de l'inflation. Celle-ci retournera à la cible de 2 % d'ici la fin de 2024, à mesure que les pressions sur les prix à l'échelle mondiale et la demande intérieure diminueront.

Plusieurs forces devraient contribuer à atténuer l'inflation. Selon les prévisions, les prix du pétrole reculeront graduellement, dont ceux du Brent qui redescendront à 100 $ US le baril d'ici la fin de 2024. Les chaînes d'approvisionnement mondiales se désengorgeront et le resserrement de la politique monétaire dans d'autres pays pèsera sur la demande étrangère. Par conséquent, l'inflation des prix des biens échangeables diminuera.

Graphique 14 : L'inflation mesurée par l'IPC devrait ralentir à mesure que les effets des prix élevés des produits de base et d'autres pressions sur les coûts à l'échelle mondiale s'amenuisent

Contribution à l'écart entre le taux d'inflation sur un an et la cible de 2 %, données trimestrielles

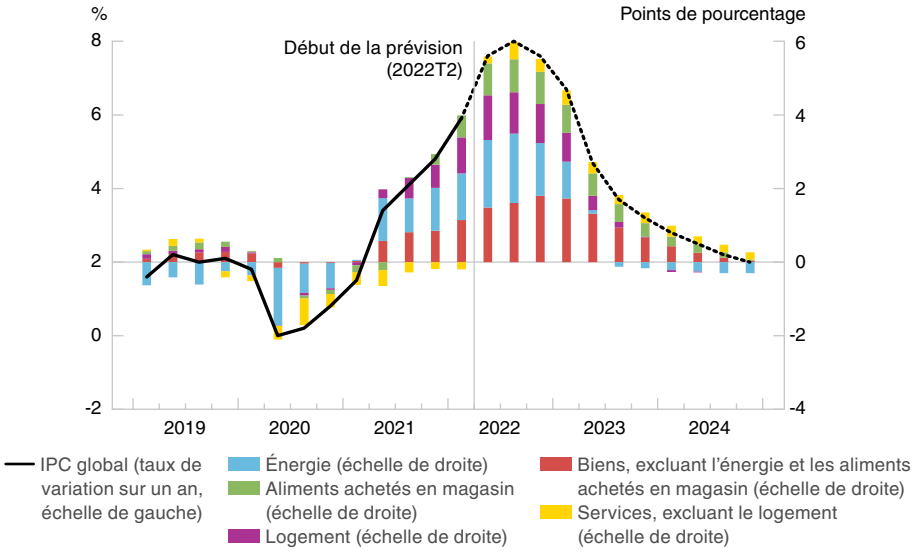


Nota : Les *perturbations liées à l'approvisionnement* sont estimées au moyen du Global Supply Chain Pressure Index de la Banque fédérale de réserve de New York. Les *attentes d'inflation* sont estimées à partir d'un modèle factoriel dynamique qui comprend plusieurs indicateurs des attentes d'inflation liés aux ménages, aux entreprises, aux prévisionnistes professionnels et à des sources du marché. Les *autres facteurs* comprennent les pressions auparavant sous-estimées de la demande, comme celles découlant des importants déséquilibres sur le marché du logement qui ont fait considérablement augmenter les coûts de l'habitation, les changements au réseau de production (p. ex., la relocalisation) et le degré de transmission plus élevé des prix du pétrole ou des importations. Les *prix des importations, excluant les produits de base* incluent l'effet du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours au total.

Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Graphique 15 : L'inflation mesurée par l'IPC devrait commencer à se modérer vers la fin de 2022 avec la baisse des prix de l'énergie

Contribution à l'écart entre le taux d'inflation sur un an et la cible de 2 %, données trimestrielles



Nota : Les contributions projetées sont basées sur les relations historiques entre les composantes de l'IPC et les variables macroéconomiques du scénario de référence. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours au total.

Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Les taux d'intérêt plus élevés au Canada réduiront la demande, allégeant ainsi les pressions inflationnistes intérieures. L'inflation des prix des services, y compris ceux liés au logement, s'atténuera. Une incertitude considérable persiste quant à ces perspectives, comme c'est le cas depuis le début de la pandémie (voir l'**annexe**, à la page 31).

L'activité dans le secteur du logement devrait reculer de façon importante

La contraction de l'activité dans le secteur du logement devrait se poursuivre dans la deuxième moitié de 2022 et en 2023. On s'attend à ce que les reventes et les prix des logements diminuent avec l'augmentation des taux d'emprunt et le relâchement de la demande avivée par la pandémie. On prévoit également que la construction résidentielle, y compris les rénovations, affichera une baisse dans la prochaine année. L'activité et les prix dans le secteur du logement devraient se stabiliser plus tard au cours de la période de projection, car la croissance de la population et des revenus stimulera la demande de logements.

La croissance de la consommation devrait être plus modeste

La consommation devrait s'accroître à un rythme modeste durant la période de projection. Les dépenses de voyage et pour d'autres services où la distanciation est difficile à respecter augmenteront parce que les consommateurs se préoccupent moins de la distanciation. Cette situation contribuera à rééquilibrer la consommation de biens et de services