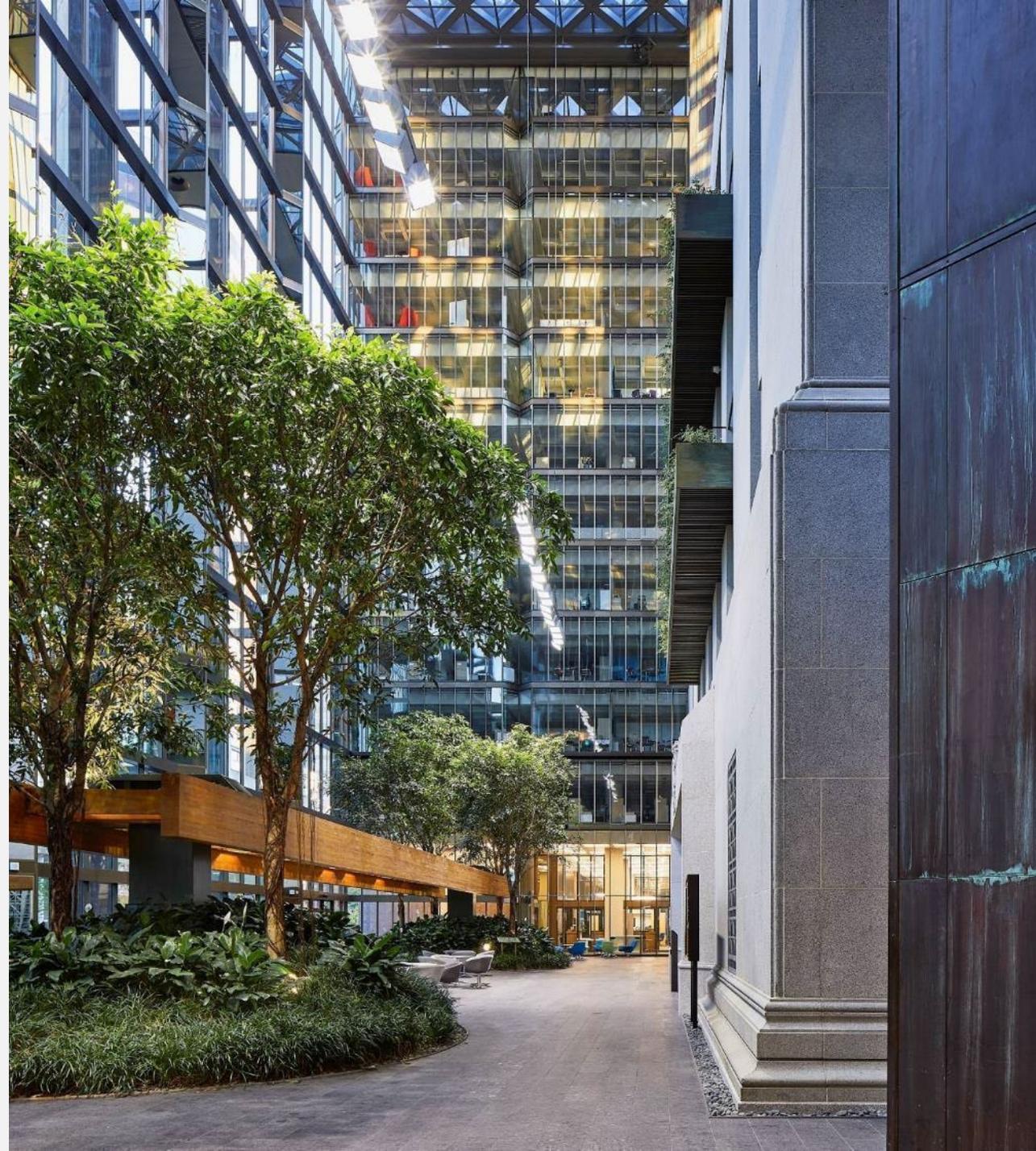


Rapport sur la politique monétaire

Avril 2022

Mario Lefebvre

DIRECTEUR RÉGIONAL, BUREAU DU QUÉBEC

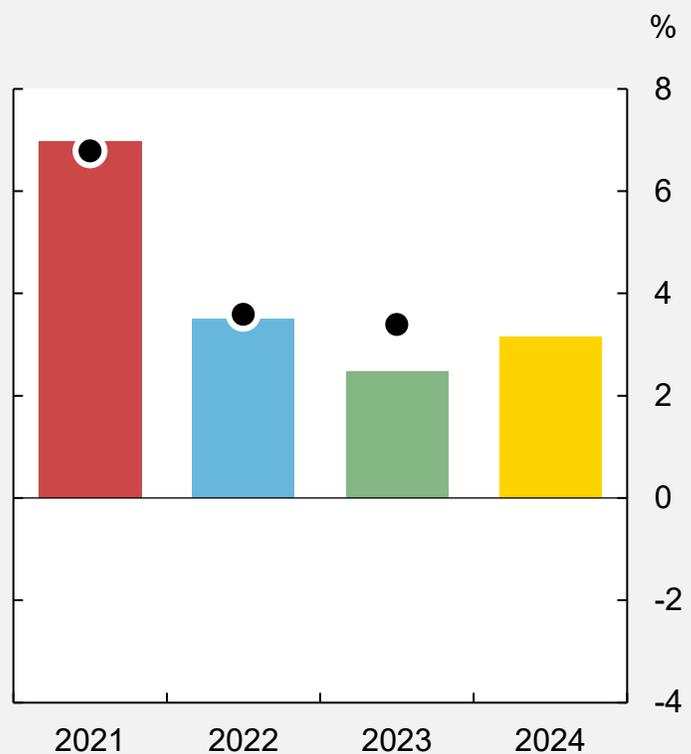


A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are arranged in a way that they appear to converge towards the top of the frame, creating a strong sense of height and scale. The sky is a clear, bright blue with scattered white clouds. The overall composition is dynamic and emphasizes architectural grandeur.

Économie mondiale

Les perspectives de l'économie mondiale se sont affaiblies depuis janvier

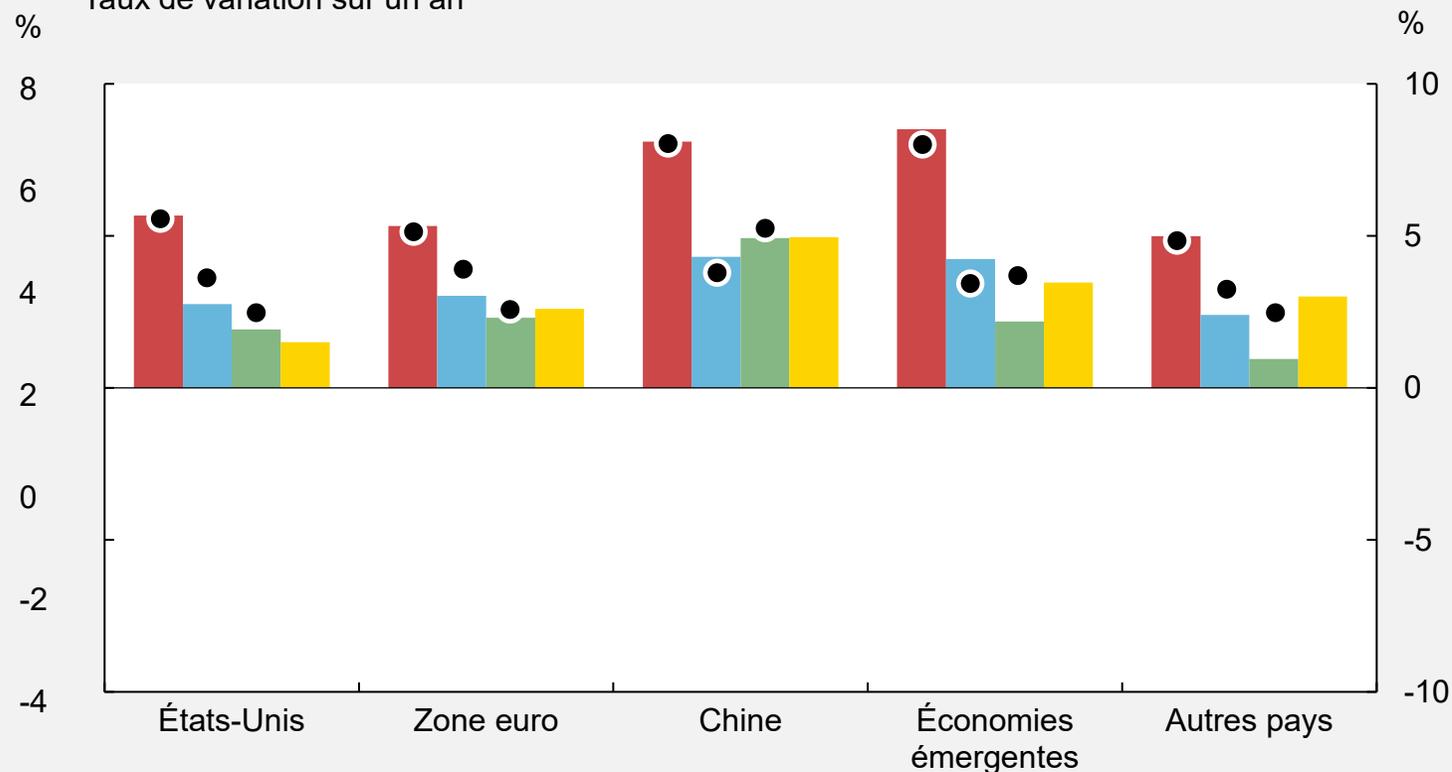
Croissance projetée du PIB mondial



• *Rapport de janvier*

Croissance projetée du PIB par région

Taux de variation sur un an



■ 2021

■ 2022

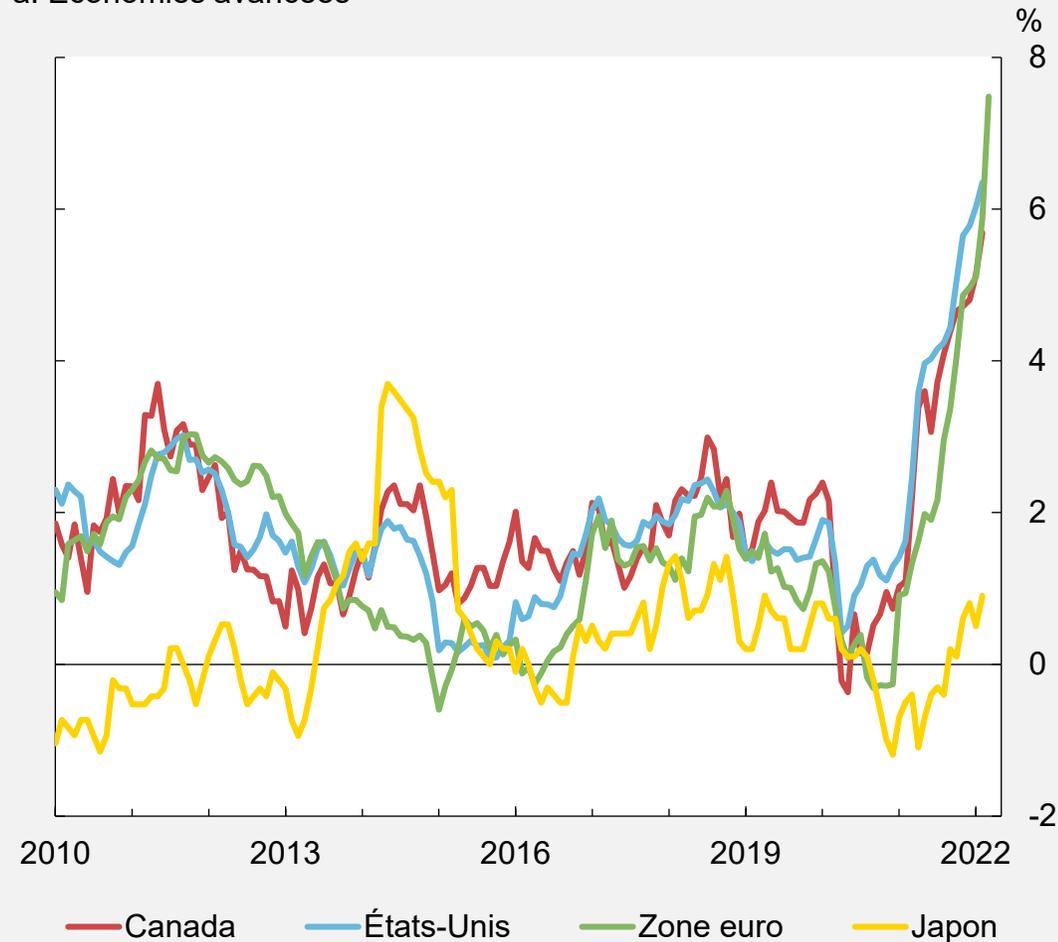
■ 2023

■ 2024

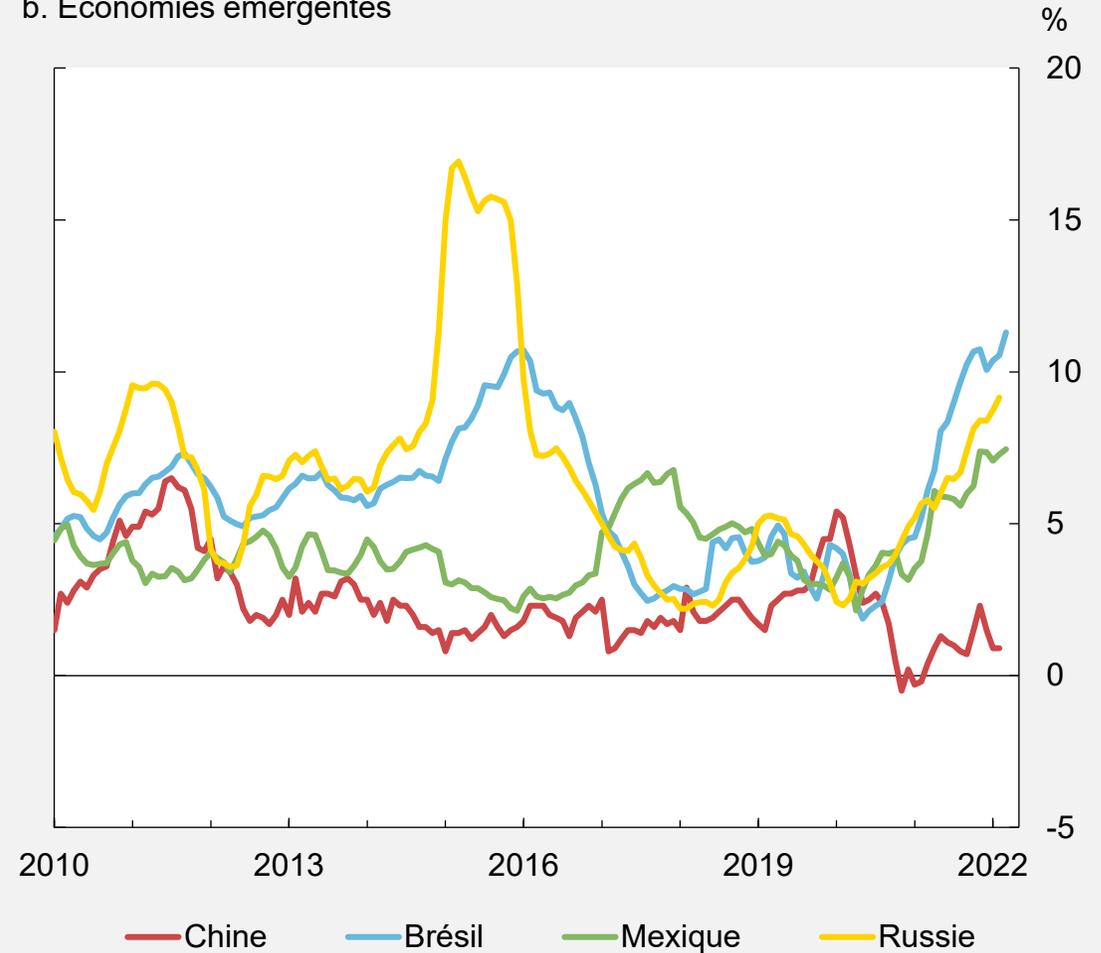
L'inflation a continué d'augmenter dans de nombreuses économies

Taux de variation sur un an, données mensuelles

a. Économies avancées



b. Économies émergentes

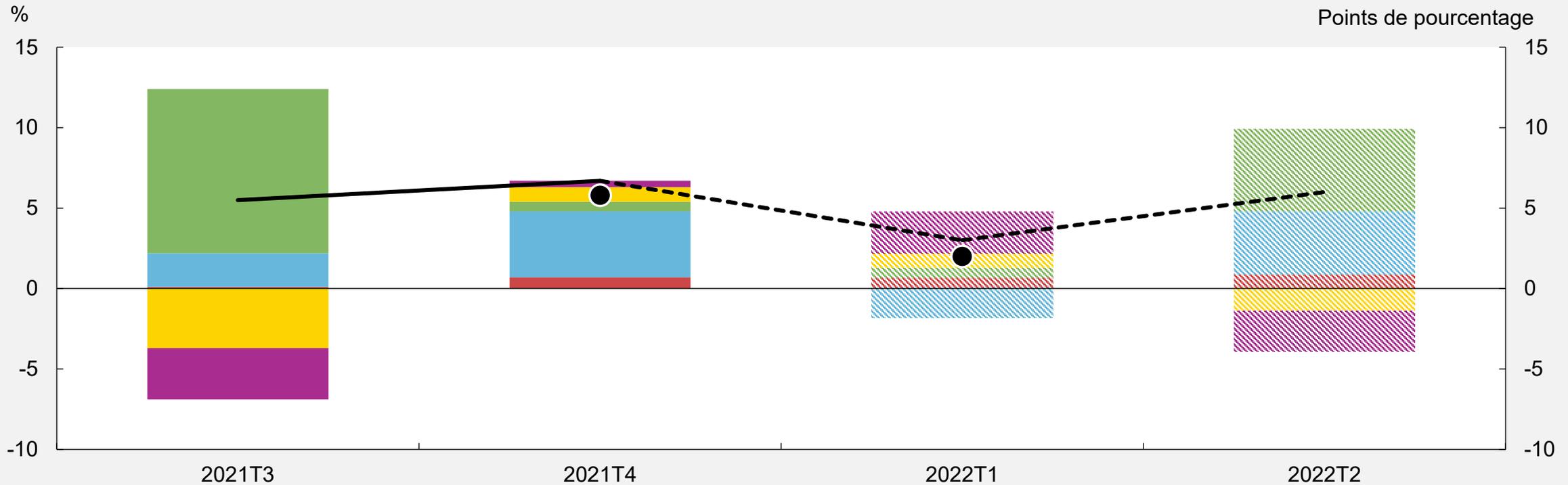


A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are arranged in a way that they appear to converge towards the top of the frame. The sky is a clear, bright blue with scattered white clouds. The overall composition is dynamic and emphasizes the height and architectural detail of the buildings.

Économie canadienne

La croissance devrait se redresser fortement au deuxième trimestre

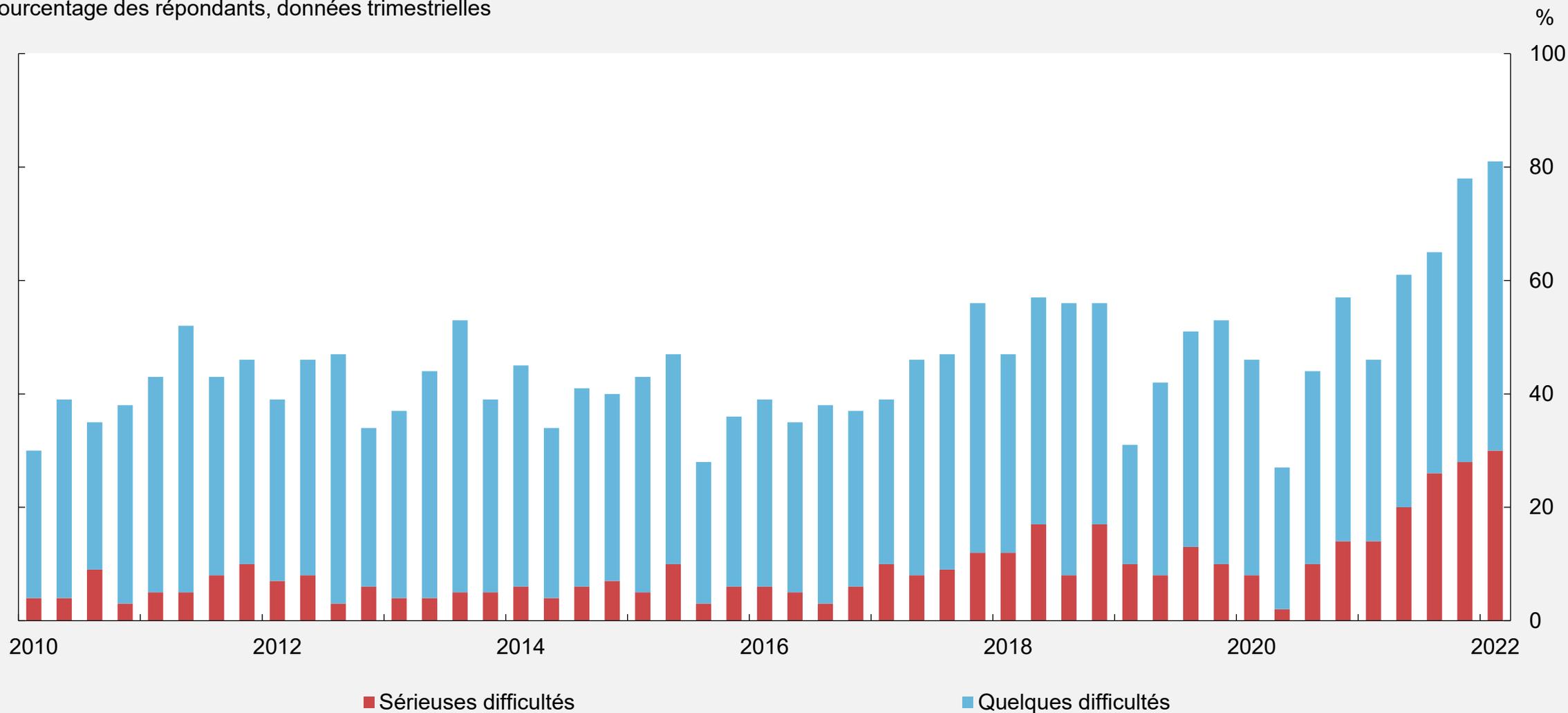
Contribution à la croissance du PIB réel, données trimestrielles



- Stocks, importations, dépenses publiques et résidu (échelle de droite)
- Logement (échelle de droite)
- Consommation (échelle de droite)
- Exportations (échelle de droite)
- Investissements fixes des entreprises (échelle de droite)
- Taux de croissance trimestriel annualisé du PIB (échelle de gauche)
- Taux de croissance trimestriel annualisé du PIB projeté dans le Rapport de janvier (échelle de gauche)

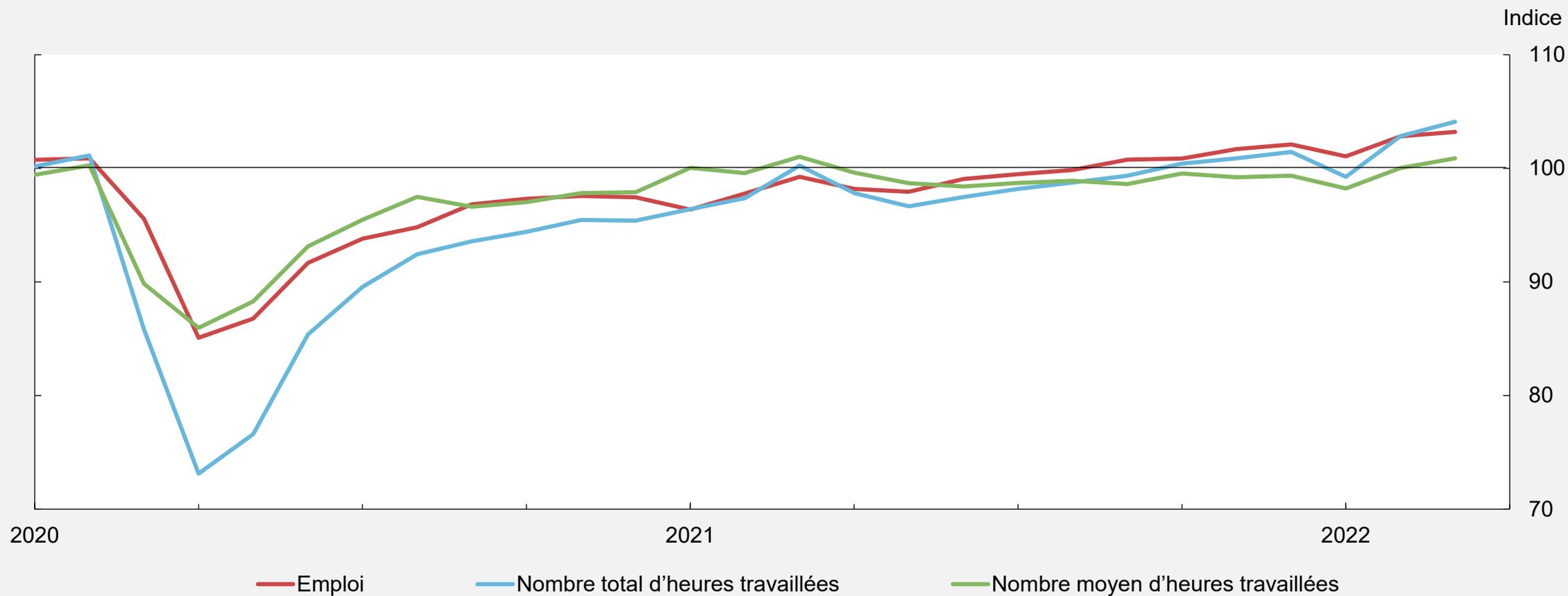
Les pressions sur la capacité de production atteignent des niveaux record selon la dernière enquête sur les perspectives des entreprises

Pourcentage des répondants, données trimestrielles



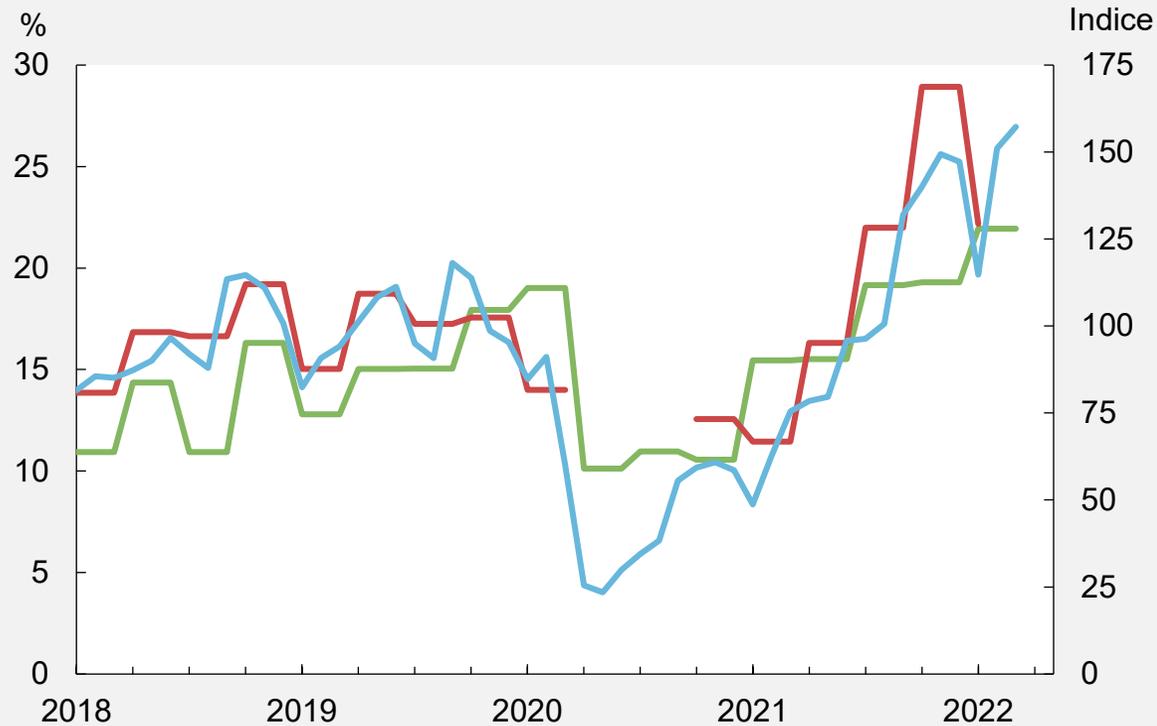
L'emploi et le nombre d'heures travaillées dépassent leurs niveaux d'avant la pandémie

Base 100 de l'indice : moyenne de 2019, données mensuelles



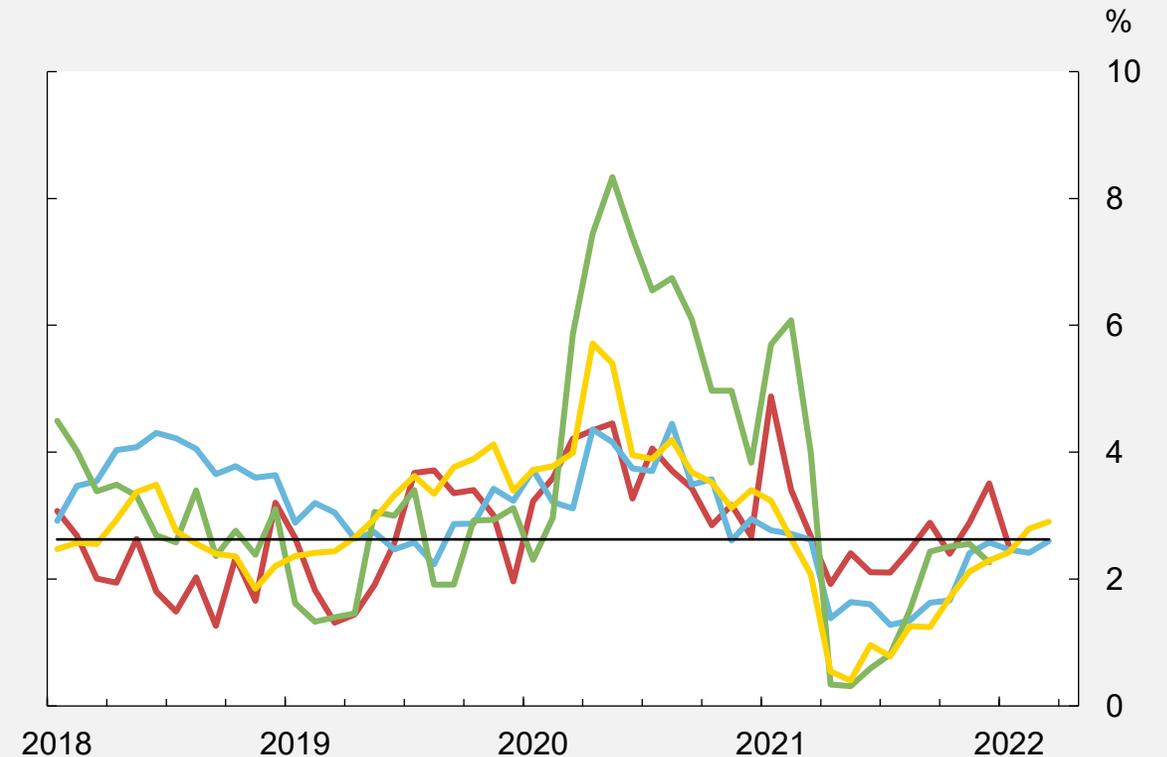
Les tensions sur le marché du travail entraînent une hausse de la croissance des salaires

a. Réponses recueillies dans le cadre de l'enquête sur les attentes des consommateurs au Canada; ratios postes vacants (EPVS) / chômeurs et offres d'emploi parues dans Indeed / chômeurs, données non désaisonnalisées



- Probabilité de départ volontaire au cours de la prochaine année (données trimestrielles, échelle de gauche)
- Postes vacants selon l'EPVS (données trimestrielles, base 100 de l'indice = moyenne de 2019, échelle de droite)
- Offres d'emploi parues dans Indeed (données mensuelles, base 100 de l'indice = moyenne de 2019, échelle de droite)

b. Mesures de la croissance des salaires, taux de variation sur un an, données mensuelles

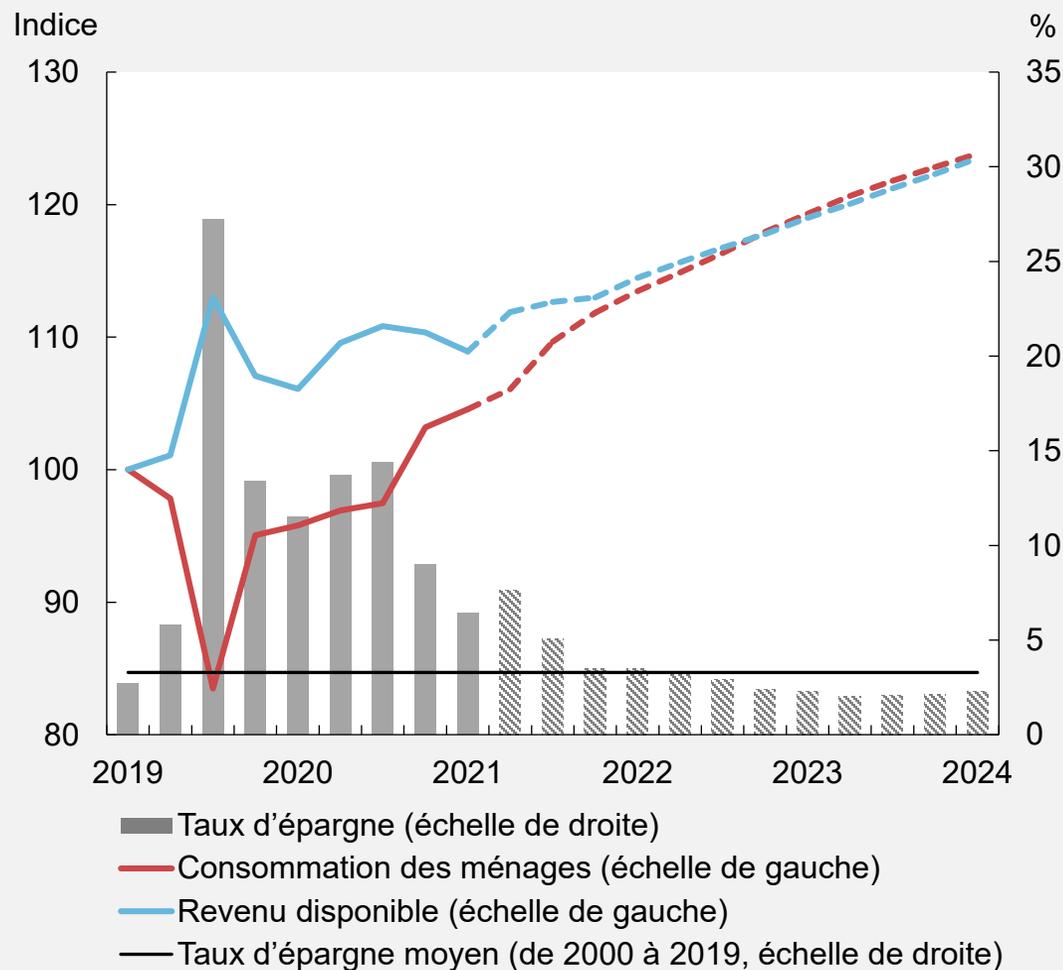


- Mesure à pondération fixe, EERH
- Mesure des principales composantes, EPA
- Mesure tirée des comptes nationaux
- Mesure à pondération fixe, EPA
- Croissance moyenne des salaires toutes mesures confondues (2002-2019)

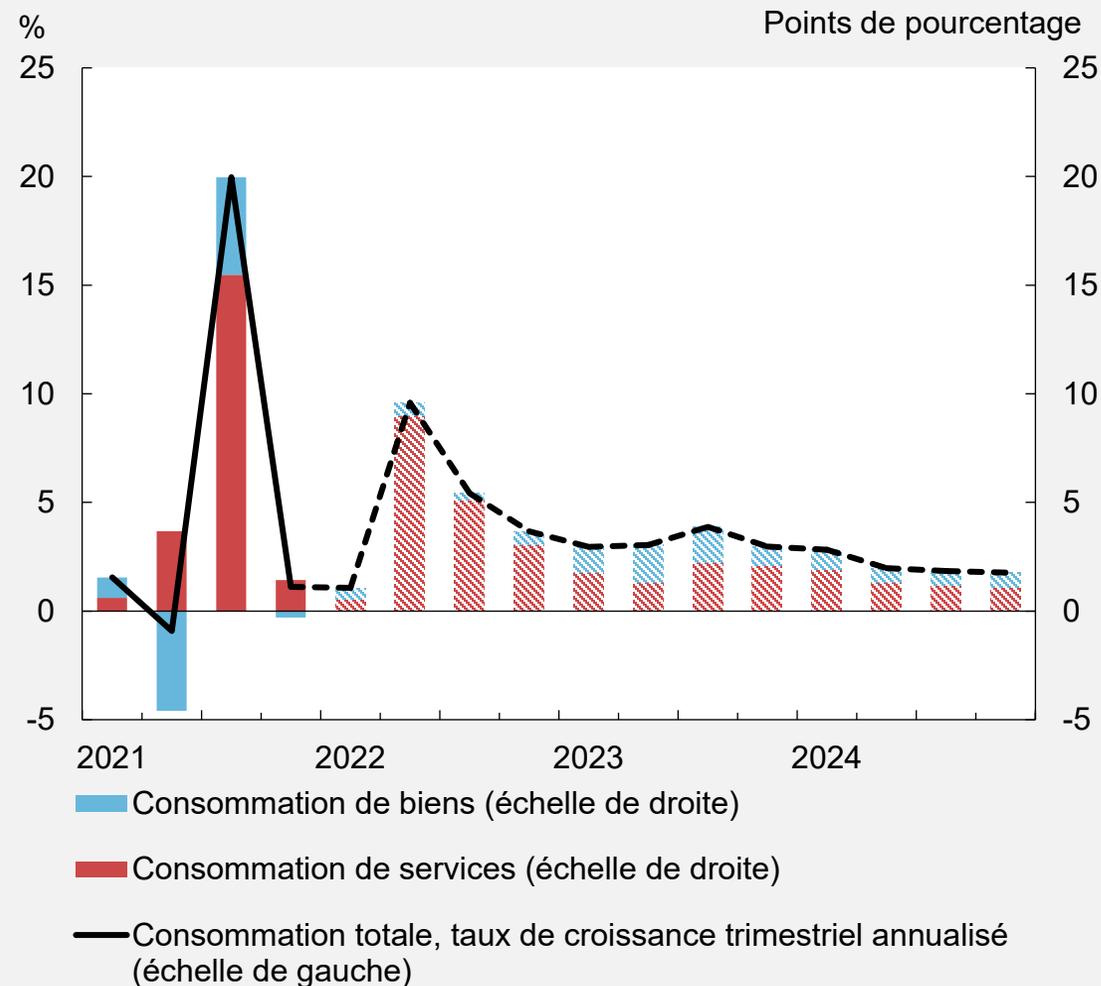
La croissance de la consommation devrait être forte

Données trimestrielles

a. Données nominales; base 100 de l'indice : 2019T4
(consommation et revenu)

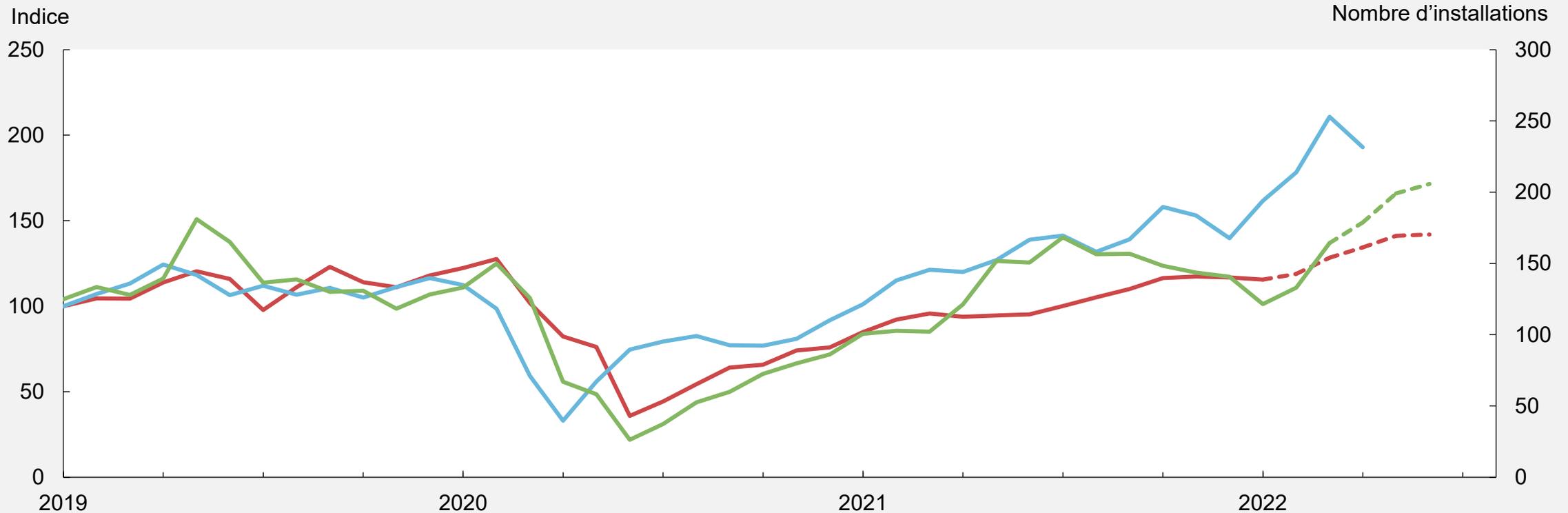


b. Contribution à la croissance de la consommation réelle



La production de pétrole augmente sous l'effet des prix plus élevés

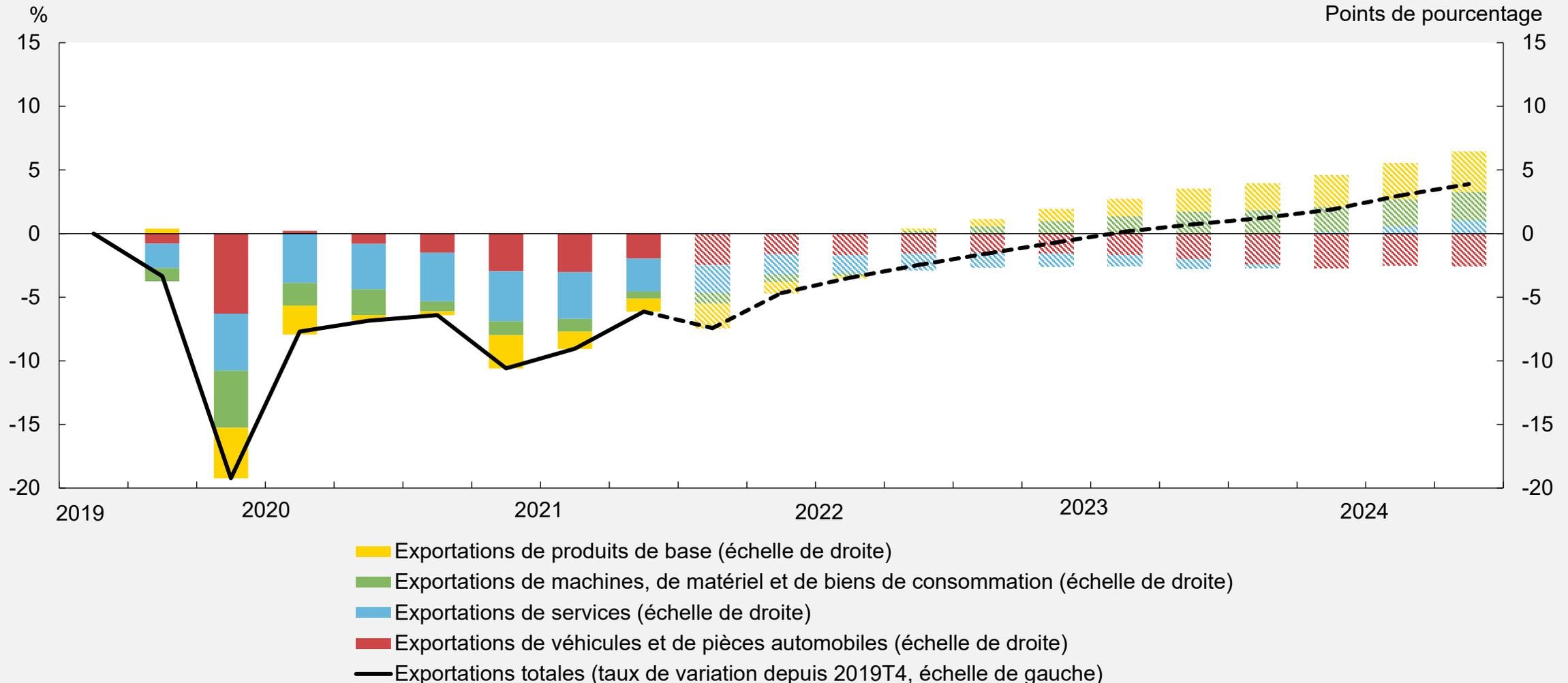
Données mensuelles



- Activités de soutien relatives à l'extraction minière et à l'extraction de pétrole et de gaz (base 100 de l'indice : janvier 2019, échelle de gauche)
- Prix du pétrole West Texas Intermediate (WTI) (base 100 de l'indice : janvier 2019, échelle de gauche)
- Nombre total d'installations de forage (échelle de droite)

La solide demande étrangère et les prix élevés des produits de base devraient soutenir la reprise des exportations

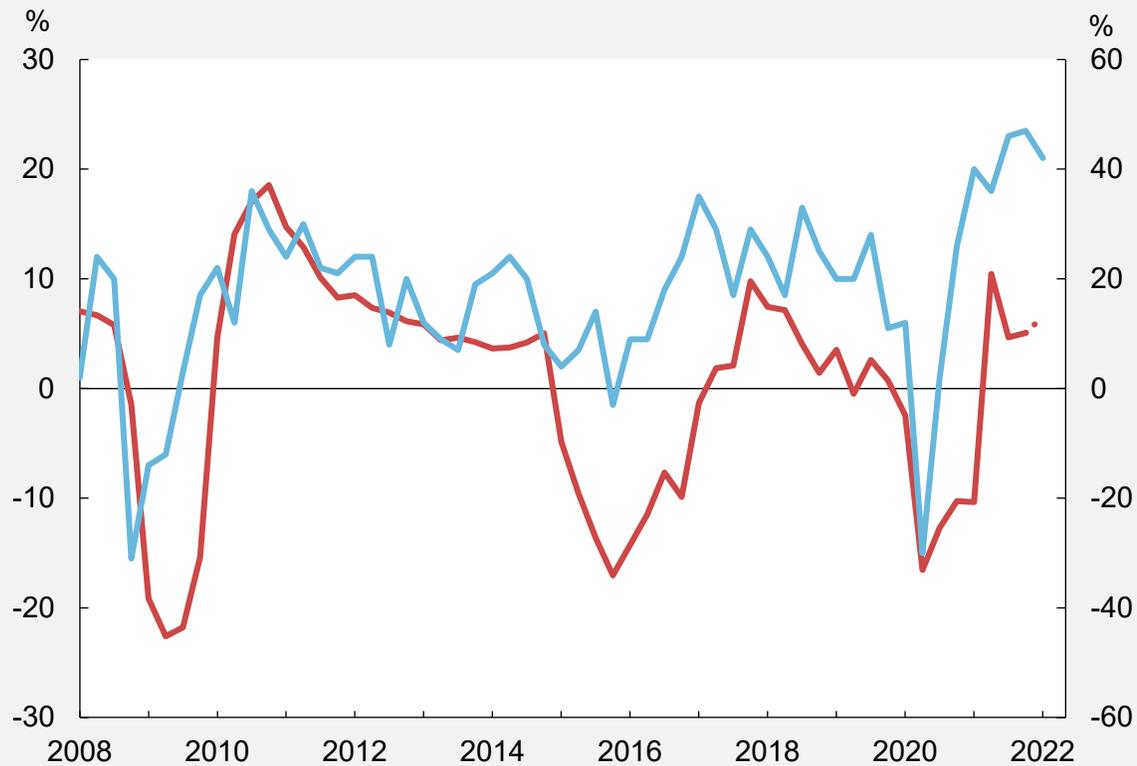
Contribution à l'écart entre les exportations totales réelles et leur niveau du quatrième trimestre de 2019, en points de pourcentage, données trimestrielles



On s'attend à une forte croissance des investissements des entreprises

Données trimestrielles

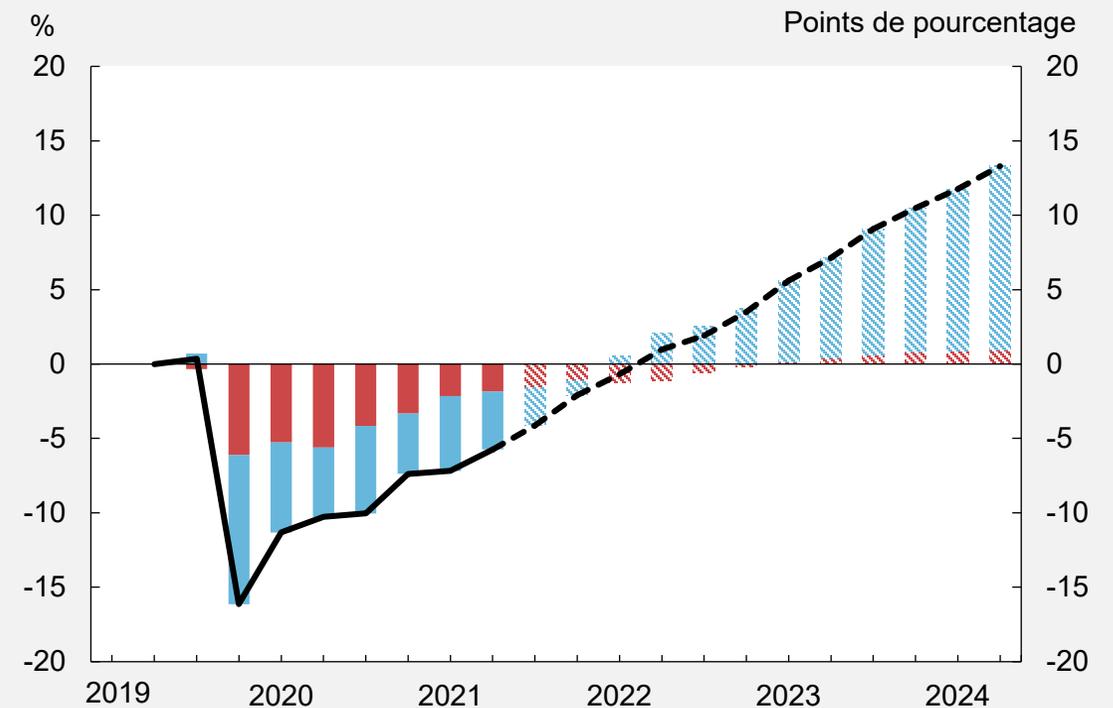
a. Investissements des entreprises, et intentions d'investissement en machines et matériel selon l'EPE



— Investissements des entreprises (taux de variation sur un an, échelle de gauche)

— Intentions d'investissement selon l'EPE, solde des opinions (échelle de droite)

b. Contribution à l'écart entre les investissements réels totaux des entreprises et leur niveau du quatrième trimestre de 2019, en points de pourcentage



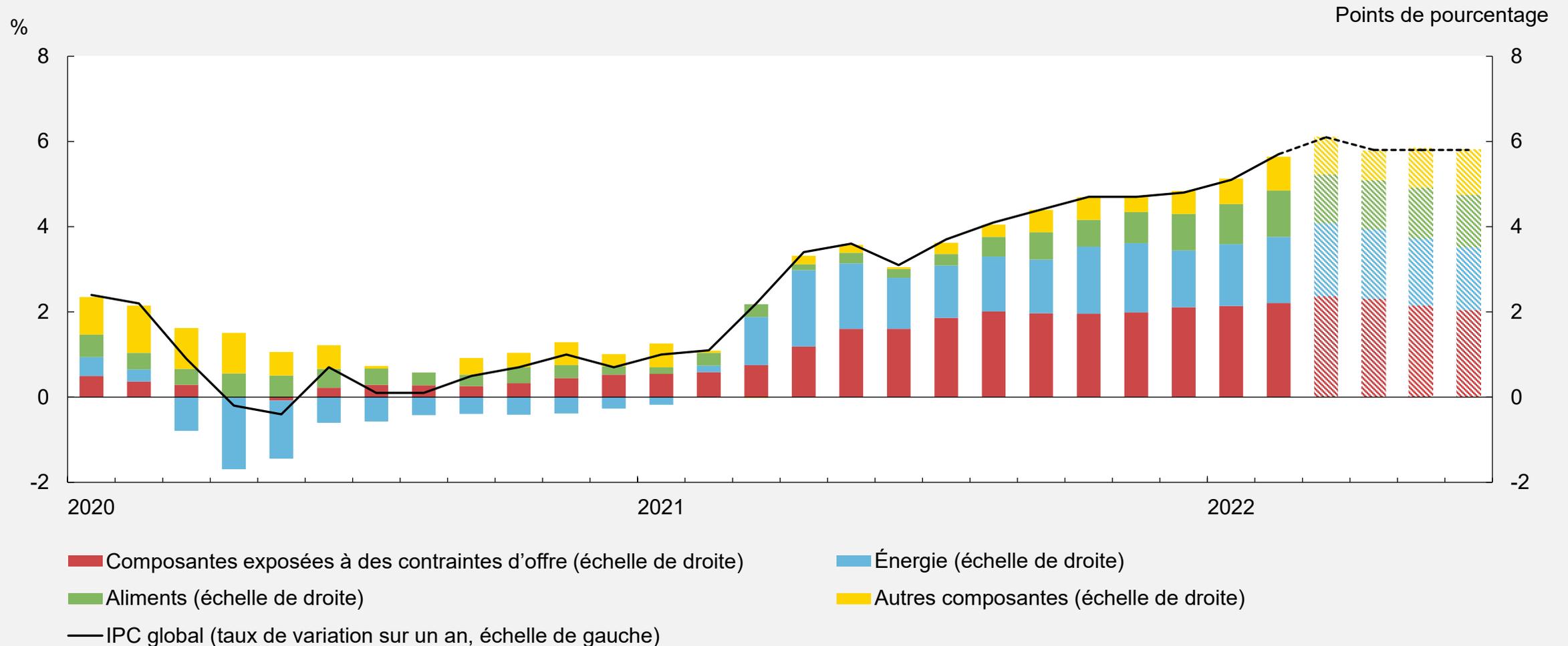
■ Investissements hors secteur pétrolier et gazier (échelle de droite)

■ Investissements dans le secteur pétrolier et gazier (échelle de droite)

— Investissements totaux des entreprises (taux de variation depuis 2019T4, échelle de gauche)

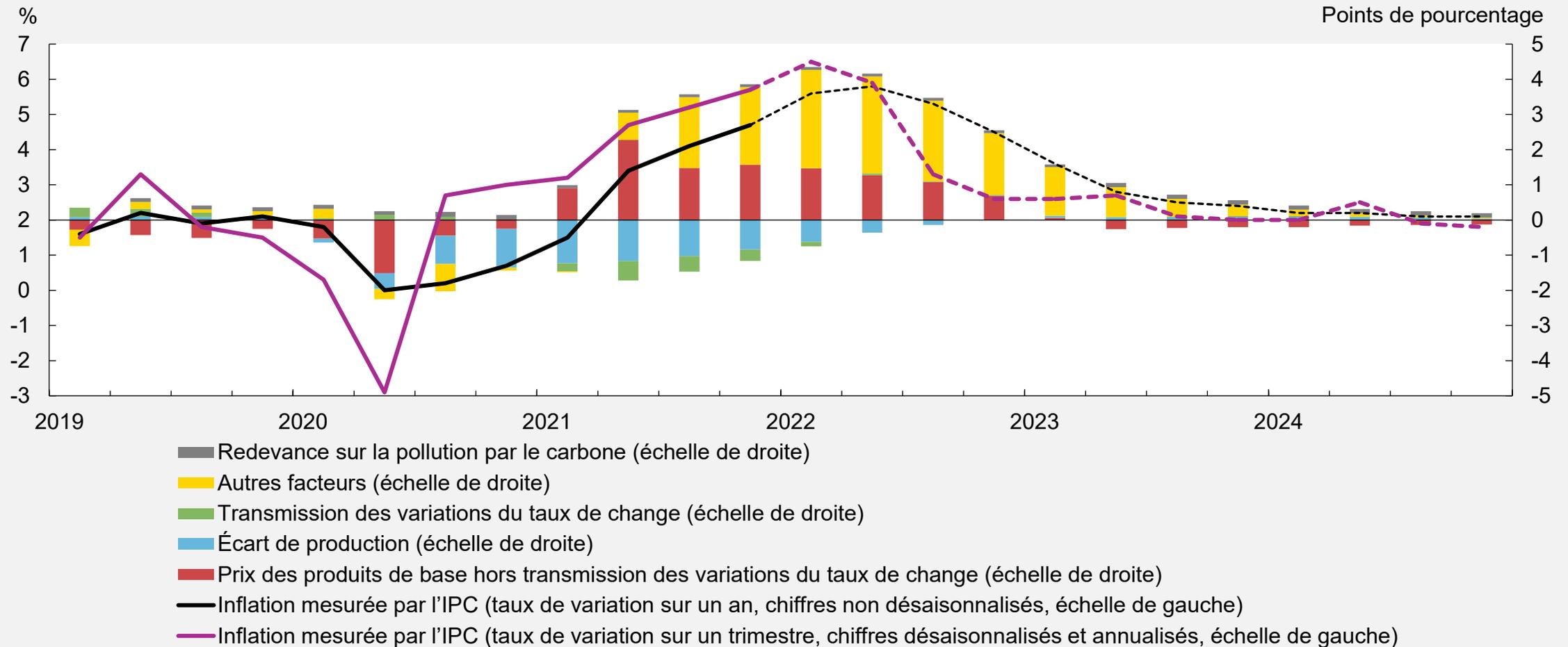
Les prix des aliments et de l'énergie ainsi que les contraintes d'offre font monter l'inflation

Contribution à l'inflation mesurée par l'IPC, en points de pourcentage, données mensuelles



L'inflation mesurée par l'IPC devrait baisser à mesure que les effets des perturbations de l'approvisionnement et des prix élevés de l'énergie s'atténueront et que la détente monétaire sera réduite

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



Notre décision du 13 avril

- La Banque du Canada a annoncé le 13 avril qu'elle augmente le taux cible du financement à un jour pour le faire passer à 1 %.
- La Banque met aussi fin au réinvestissement et amorcera le resserrement quantitatif le 25 avril. Les obligations du gouvernement du Canada inscrites au bilan de la Banque qui arrivent à échéance ne seront plus remplacées, ce qui fera diminuer la taille de celui-ci au fil du temps.
- Puisque l'économie entre dans une phase de demande excédentaire et que l'inflation demeure bien au-dessus de la cible, le Conseil de direction juge que les taux d'intérêt devront encore augmenter.
- Le taux directeur est le principal instrument de politique monétaire de la Banque, et le resserrement quantitatif viendra s'ajouter aux hausses de ce taux.
- Le moment et le rythme des hausses subséquentes du taux directeur seront guidés par l'évaluation continue que fait la Banque de l'économie et par son engagement à atteindre la cible d'inflation de 2 %.

Notre décision du 1^{er} juin

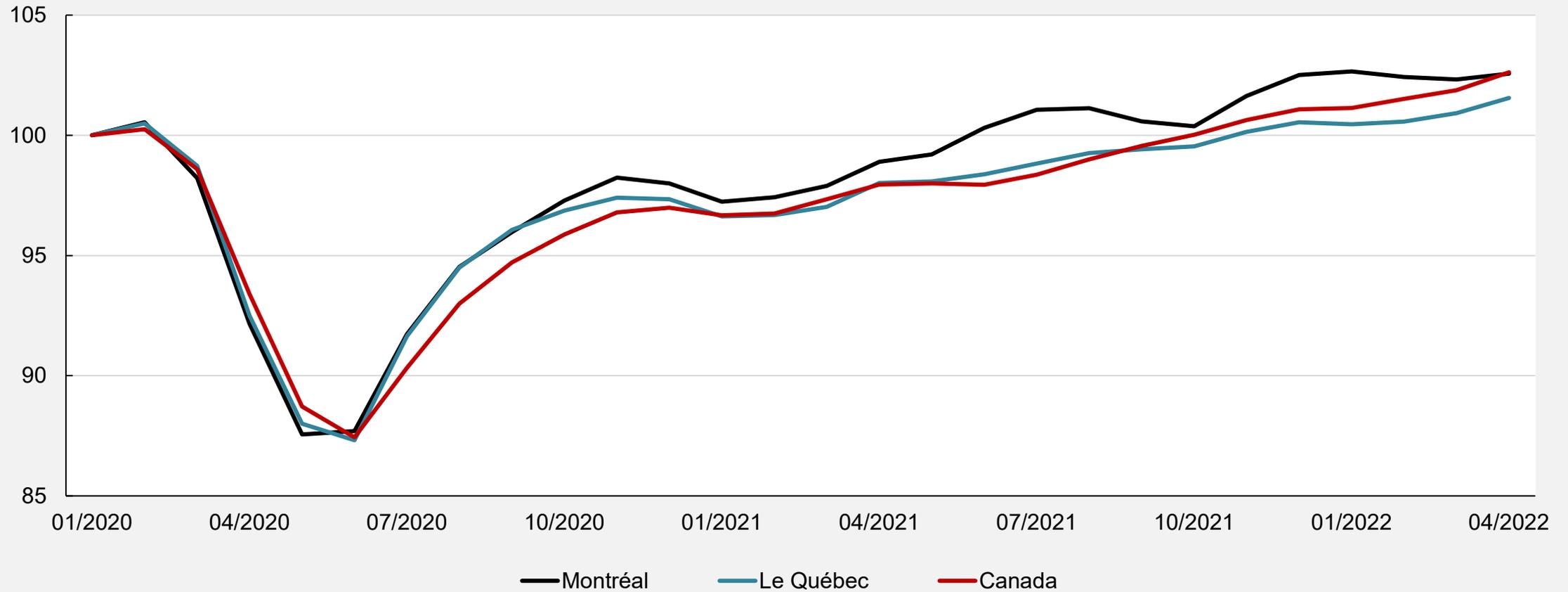
- ...



Et Montréal dans tout ça ?

Emploi – RMR de Montréal, province de Québec et le Canada

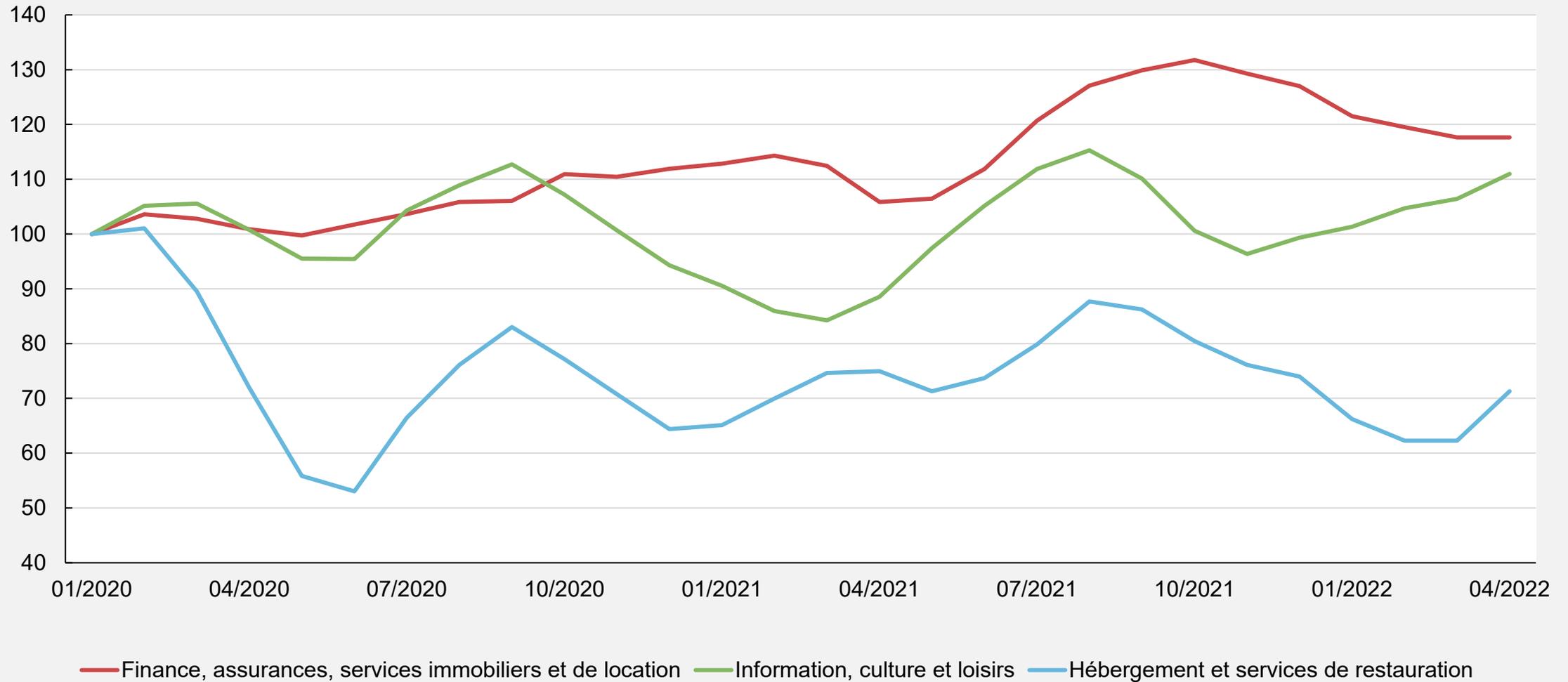
Base 100 de l'indice : janvier 2020, données mensuelles désaisonnalisées en moyenne mobile de 3 mois



Source: Statistique Canada, Haver Analytics

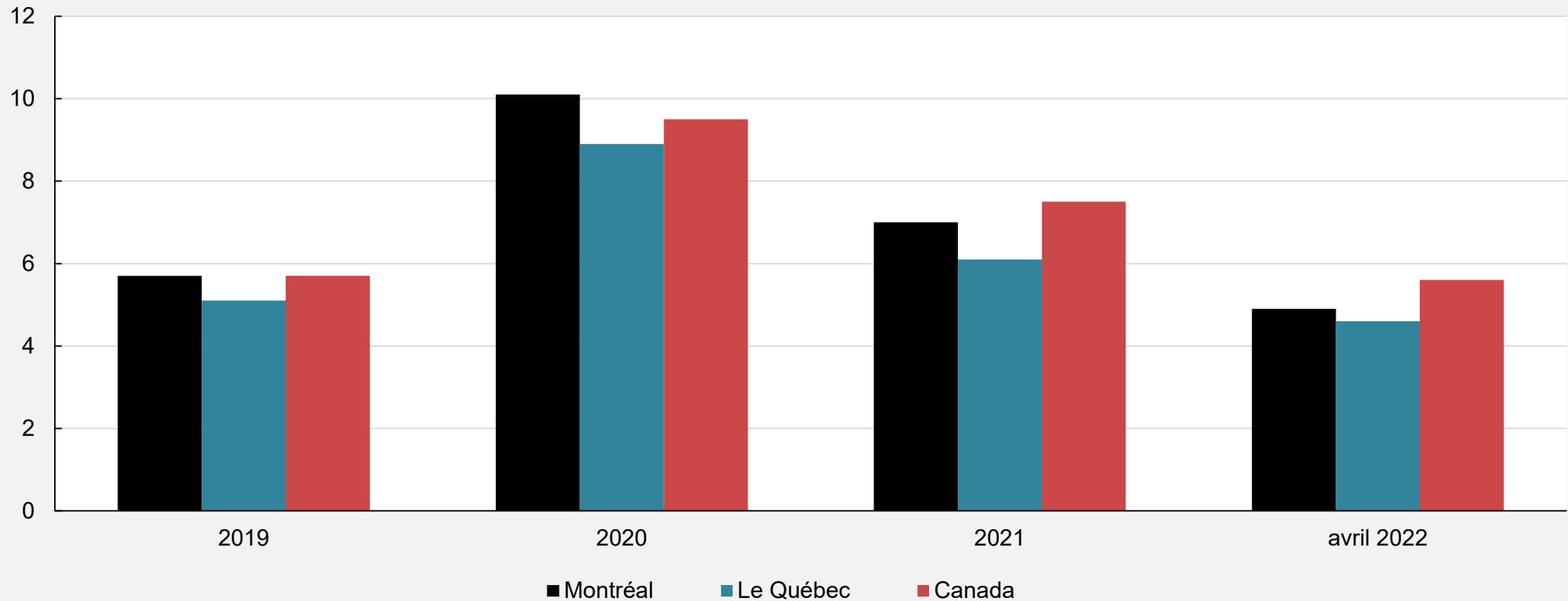
Emploi par secteur – RMR de Montréal

Base 100 de l'indice : janvier 2020, données mensuelles non désaisonnalisées en moyenne mobile de 3 mois



Taux de chômage – RMR de Montréal, province de Québec et le Canada

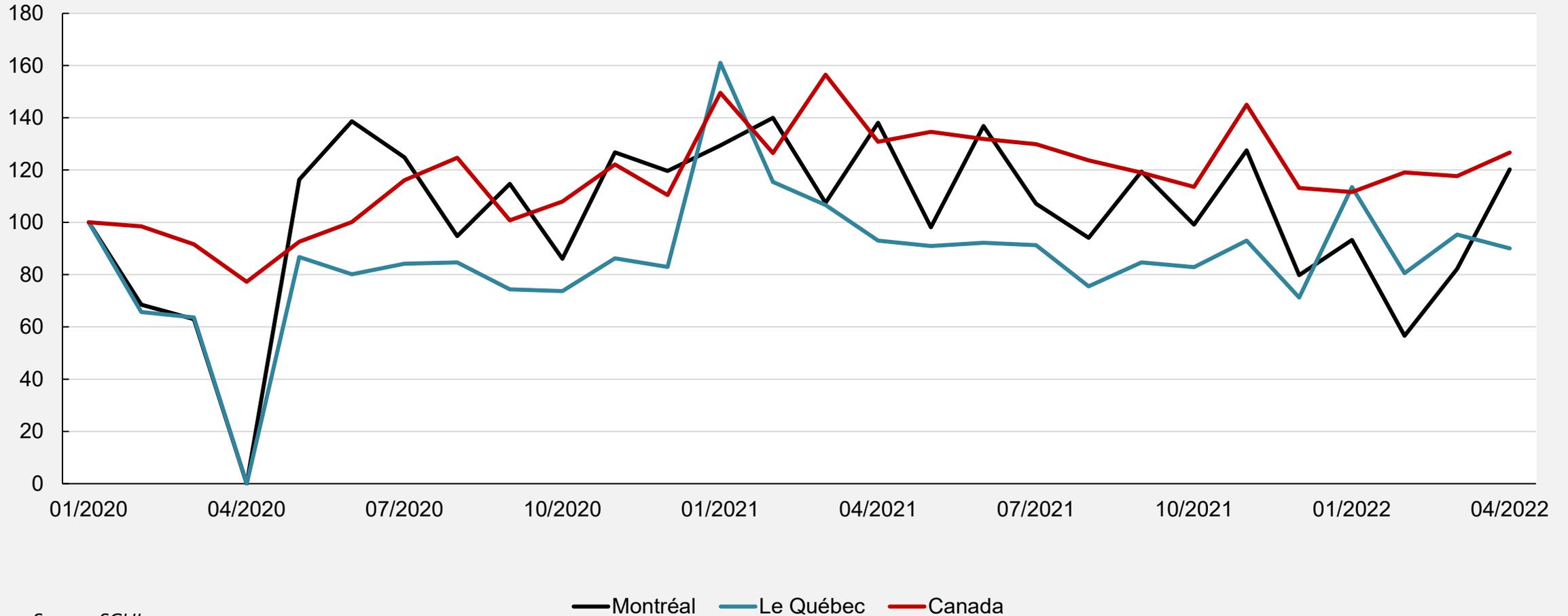
2019, 2020 et 2021 : données annuelles. Avril 2022 : données mensuelles désaisonnalisées en moyenne mobile de 3 mois.



Source: Statistique Canada, Haver Analytics

Mises en chantier – RMR de Montréal, province de Québec, Canada

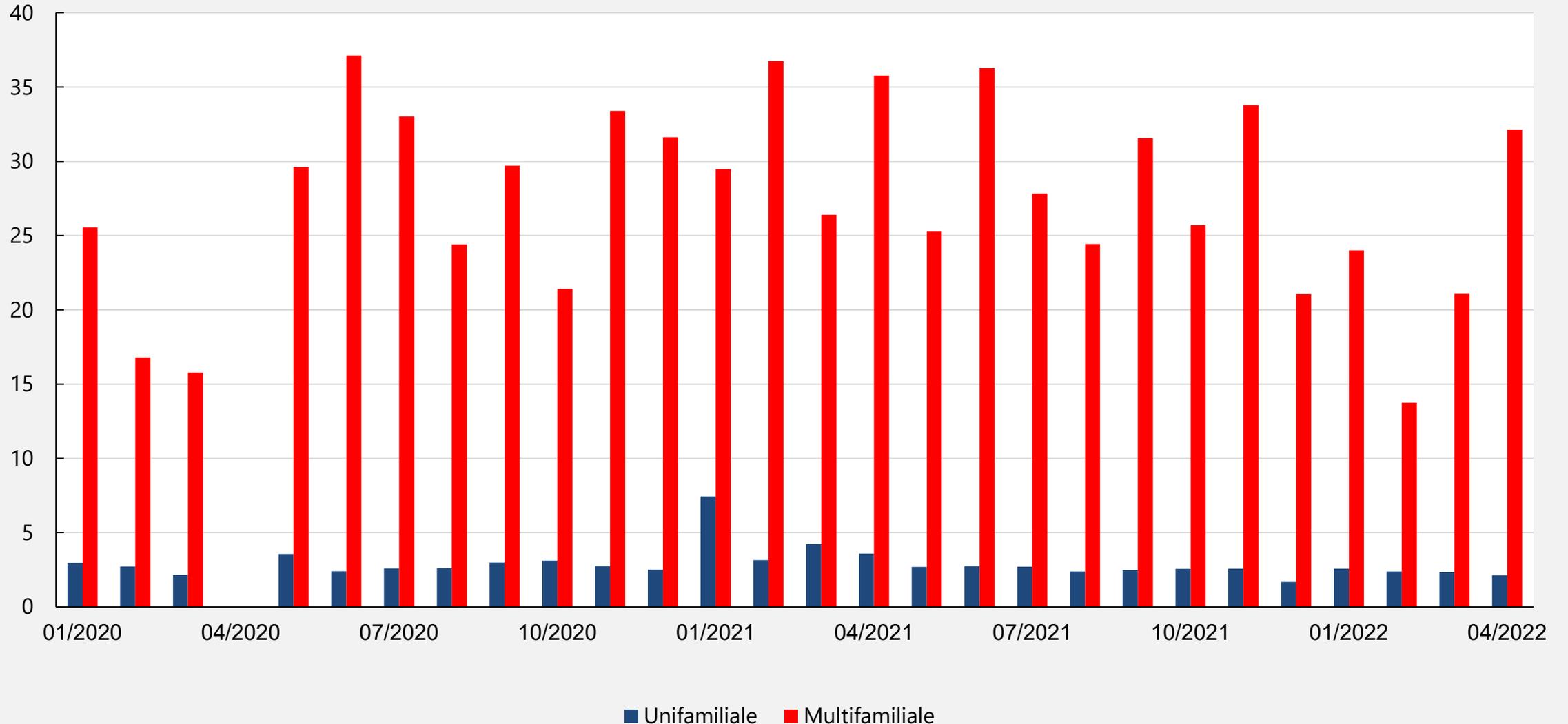
Base 100 de l'indice : janvier 2020, données mensuelles désaisonnalisées annualisées



Source: SCHL

Mises en chantier par type – RMR de Montréal

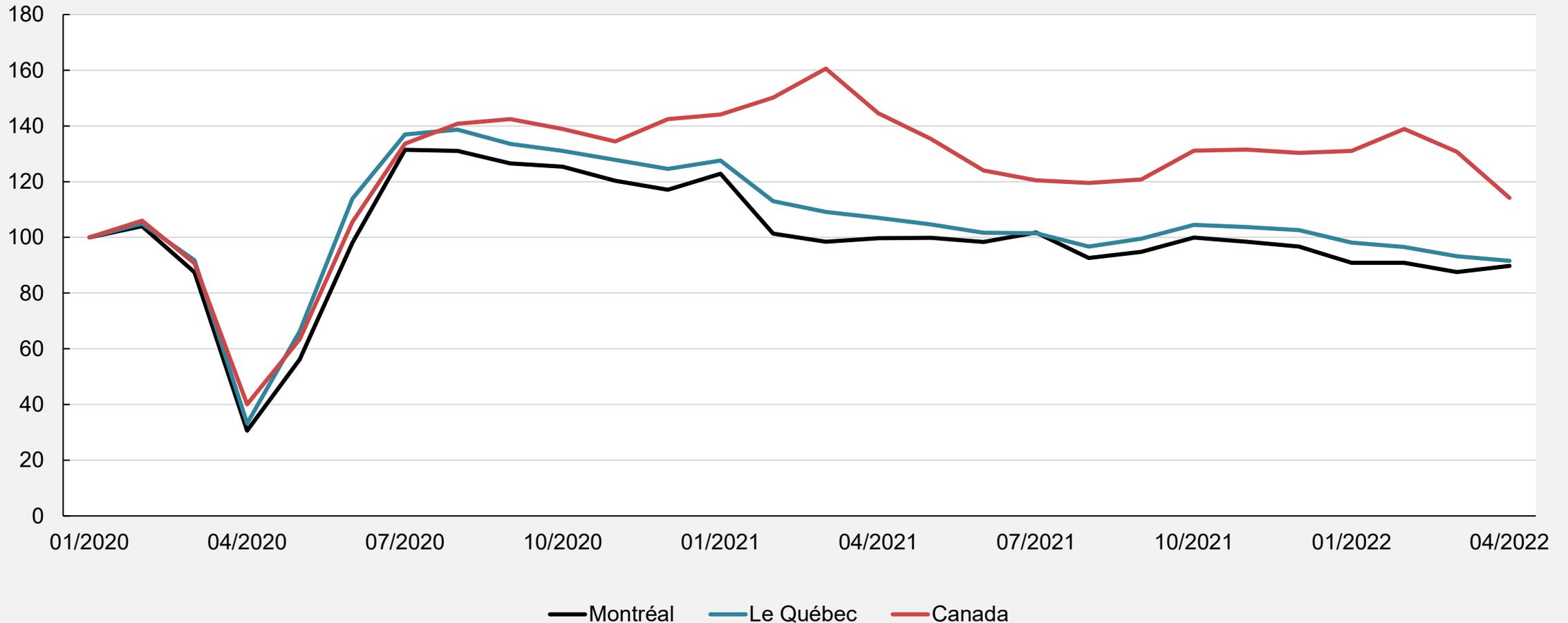
Données mensuelles désaisonnalisées annualisées, en milliers



Source: SCHL

Ventes de maisons existantes – RMR de Montréal, province de Québec et Canada

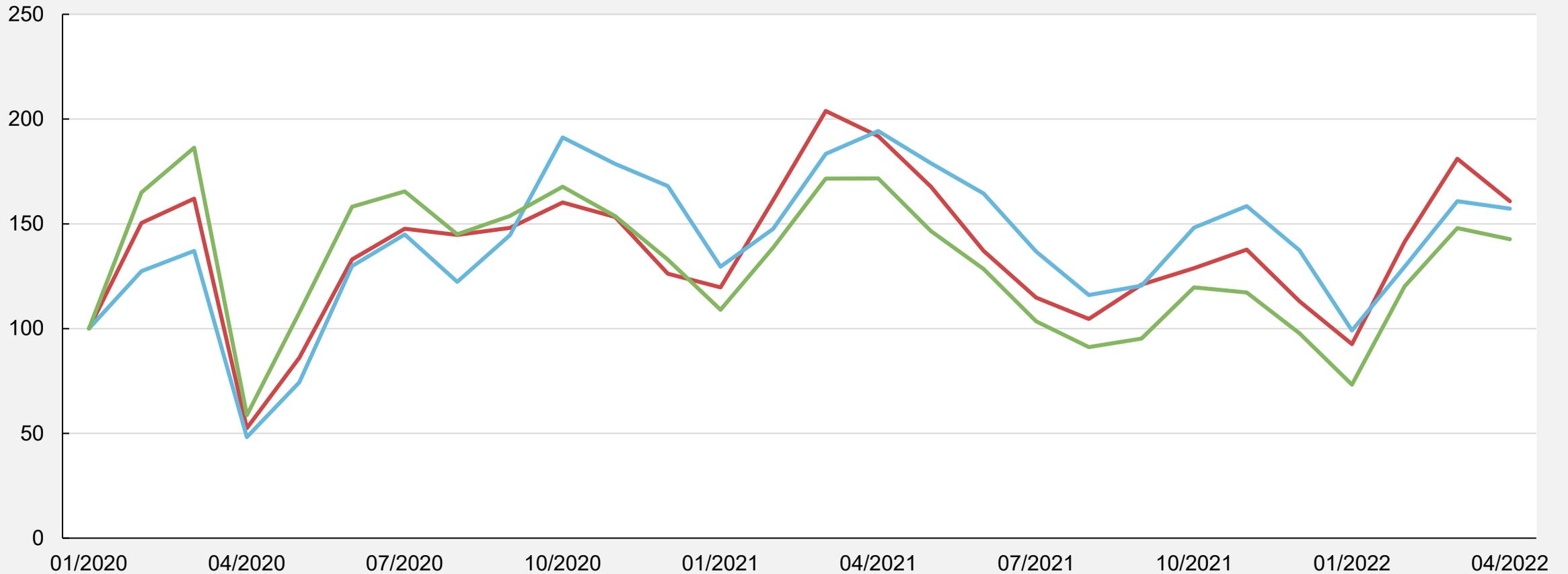
Unités, base 100 de l'indice : janvier 2020, données mensuelles désaisonnalisées



Source: L'Association canadienne de l'immeuble

Ventes de maisons existantes par type – RMR de Montréal

Unités, base 100 de l'indice : janvier 2020, données mensuelles non désaisonnalisées

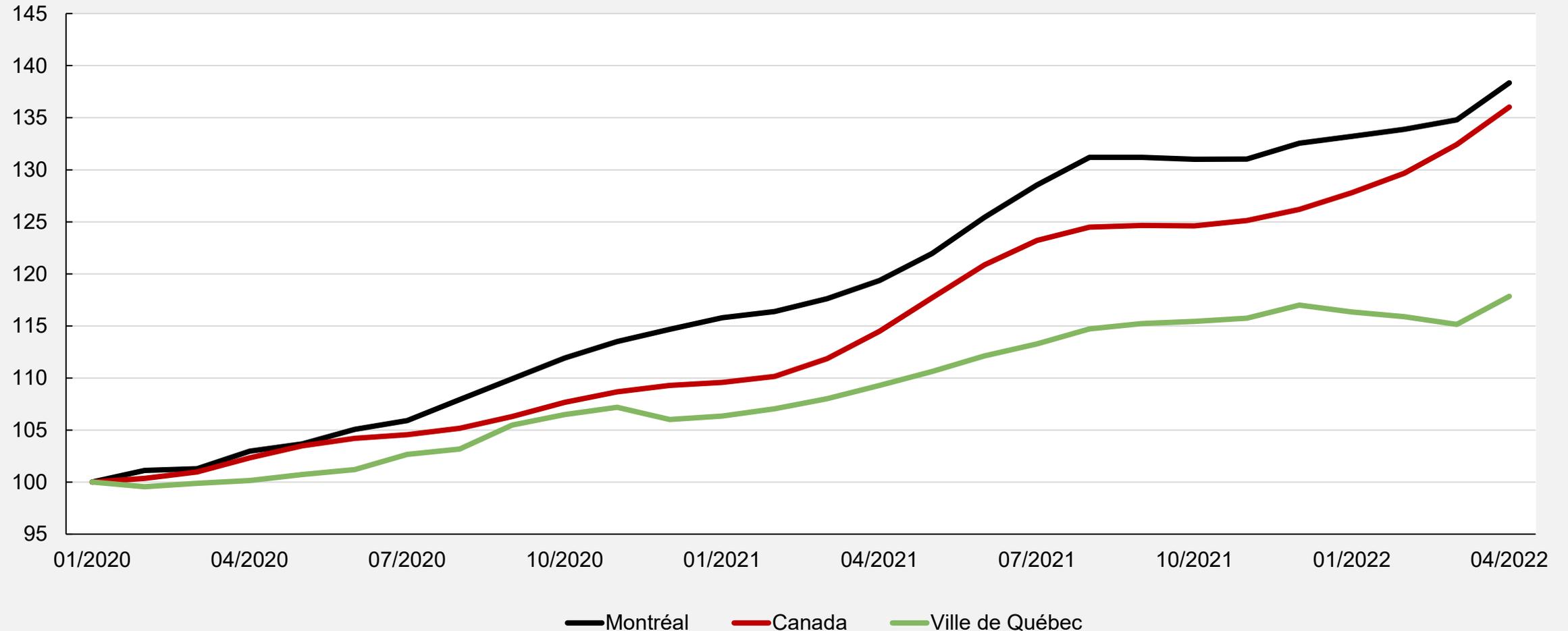


Source: Fédération des chambres immobilières du Québec

— Copropriété — Plex — Unifamiliale

Indice Teranet – Montréal, province de Québec et Canada

Base 100 de l'indice : janvier 2020, données mensuelles



Source: Teranet et Banque Nationale du Canada



Merci