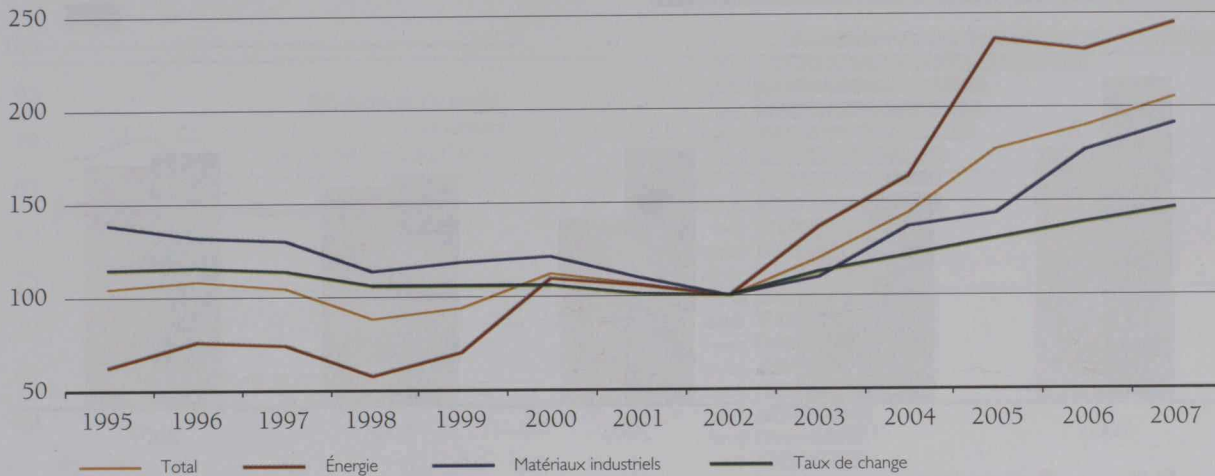


FIGURE 3-7
Indices des prix des produits de base et des taux de change (2002=100)



Source : Banque du Canada

tion observée par rapport au dollar américain traduit non seulement la hausse des prix des produits de base, mais aussi les préoccupations que suscitent les perspectives de l'économie américaine et, notamment, l'ampleur des deux principaux déficits dans ce pays – celui du compte courant et celui du budget. Les prix des produits de base ont grimpé depuis 2002 sous l'effet des prix de l'énergie et des matériaux industriels (figure 3-7).

Les taux d'intérêt

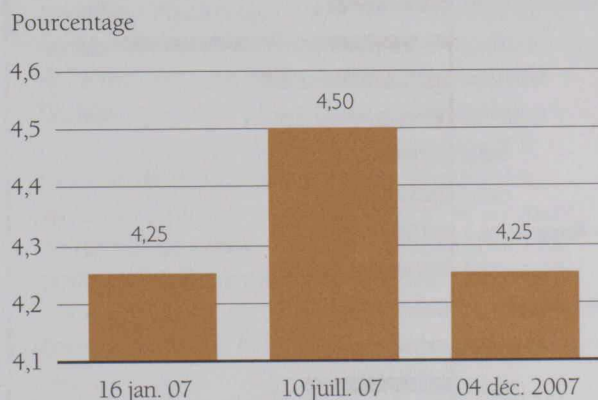
Les taux d'intérêt à court terme ont augmenté en juillet 2007, mais ils sont retombés vers la fin de l'année. Comme le montre la figure 3-8, la Banque du Canada a haussé son taux directeur de 25 points de base en juillet 2007, le portant à 4,50 p. 100. Le contrecoup de la crise des prêts hypothécaires à taux réduits aux États-Unis, ainsi que le risque de ralentissement économique ont incité la Banque du Canada à abaisser résolument son taux directeur depuis lors, mais dans une mesure moindre que la Réserve fédérale aux États-Unis. En date du 22 avril 2008, le taux directeur de la Banque s'établissait à 3,00 p. 100.

Les prix

En 2007, les consommateurs canadiens ont payé, en moyenne, 2,2 p. 100 de plus qu'en 2006 pour les biens et services composant le panier de l'indice

des prix à la consommation (IPC). Les principaux facteurs qui ont contribué à cette hausse globale sont l'augmentation des prix des assurances résidentielles et hypothécaires (hausse de 6,7 p. 100), des frais d'intérêts sur les emprunts hypothécaires (hausse de 6,0 p. 100), du coût de remplacement des habitations (hausse de 5,9 p. 100)¹ et des autres dépenses de logement (hausse de 5,8 p. 100). Parmi les autres facteurs intervenant, il y a le logement détenu en propriété (hausse de 4,9 p. 100), l'essence (hausse de 4,5 p. 100), les produits du tabac et fournitures

FIGURE 3-8
Taux directeur de la Banque du Canada



Source : Banque du Canada

¹ Le coût de remplacement est le coût nécessaire pour remplacer les composantes structurelles usées des logements, mais il est estimé à partir du prix des nouvelles maisons (en excluant le terrain), qui est lié à la demande courante de maisons nouvelles, alimentée par la hausse de l'emploi et le dynamisme des économies des provinces de l'Ouest.