

Bulletin trimestriel de recherche

Deuxième trimestre de 2026



Nota : Dans ce bulletin, les noms en **gras** désignent les chercheuses et chercheurs travaillant à la Banque du Canada en date de la publication.



Politique monétaire



Publications dans des revues spécialisées sous presse

Quality Adjustment at Scale: Hedonic versus Exact Demand-Based Price Indices

Par Gabriel Ehrlich, John Haltiwanger, Ron Jarmin, David Johnson, Ed Olivares, Luke Pardue, Matthew D. Shapiro et **Laura Zhao**

American Economic Review, vol. 116(6), juin 2026

Cette étude porte sur l'élaboration de meilleurs indices des prix rajustés en fonction de la qualité à l'aide de vastes ensembles de données transactionnelles au niveau des articles. Sa comparaison de la méthode hédonique et de la méthode fondée sur la demande fait ressortir un ajustement substantiel de la qualité des prix mesurés pour l'ensemble des biens, y compris les aliments et les produits de consommation de haute technologie.

Global common factors and the cross-country heterogeneity of inflation

Par Bingxin Ann Xing, **Bruno Feunou** et Romeo Tedongap

International Review of Economics and Finance, vol. 110, septembre 2026

Cette étude examine les raisons pour lesquelles l'inflation varie d'un pays à l'autre, même s'ils sont tous exposés aux mêmes chocs mondiaux. À partir de données de l'indice des prix à la consommation (IPC) de 181 pays couvrant la période de 1990 à 2022, elle montre qu'une part importante de cette variation s'explique par les différences dans l'exposition de chaque pays aux cycles économiques mondiaux, aux prix des produits de base et à l'incertitude mondiale.

Publications dans des revues spécialisées à paraître

Anchored or Adrift? A Note on Measuring Inflation Expectations Anchoring

Par **Olena Kostyshyna**, Isabelle Salle et Hung Truong

Oxford Bulletin of Economics and Statistics, juin 2026

Cette étude présente un modèle comportemental qui mesure le risque que les attentes d'inflation se désancrent au cours du cycle économique. À partir de données canadiennes et américaines, elle montre que la poussée d'inflation postpandémique s'est accompagnée d'une augmentation temporaire du risque de désancrage. Depuis, ce risque s'est en grande partie dissipé au Canada, mais demeure quelque peu élevé aux États-Unis.

Documents de travail du personnel

Supply Shocks in the Fog: The Role of Endogenous Uncertainty

Par **Anastasiia Antonova**, **Mykhailo Matvieiev** et Celine Poilly

Document de travail du personnel 2026-12 de la Banque du Canada

Cette étude présente un modèle de type nouveau keynésien dans lequel l'incertitude augmente de façon endogène pendant les ralentissements, car les agents économiques reçoivent des informations de moindre qualité. Elle montre qu'après un choc d'offre négatif, l'accroissement subséquent de l'incertitude peut faire baisser la demande globale par le canal de l'épargne de précaution, et potentiellement neutraliser les effets inflationnistes du choc d'offre, voire le rendre déflationniste. L'étude montre également que la politique monétaire peut éliminer ces effets négatifs en stabilisant l'écart de production.

Inflation vs Inclusion: Stabilization Policy in the Wake of the Pandemic

Par **Felipe Alves** et Giovanni L. Violante

Document de travail du personnel 2026-13 de la Banque du Canada

Cette étude porte sur l'arbitrage entre favoriser une reprise inclusive du marché du travail et maîtriser l'inflation au sortir de la pandémie. À l'aide d'un modèle quantitatif de l'économie américaine, les auteurs constatent que la longue période de détente monétaire et budgétaire a contribué à améliorer la situation sur le marché du travail, mais aussi à accentuer les pressions inflationnistes. Ils avancent qu'une politique budgétaire inclusive combinée à une politique monétaire davantage axée sur la maîtrise de l'inflation aurait permis d'améliorer le bien-être de la plupart des ménages tout en soutenant une reprise vigoureuse.

Optimal Conventional and Unconventional Monetary Policy Mix

Par Sami Alpanda, **Serdar Kabaca** et Kostas Mavromatis

Document de travail du personnel 2026-18 de la Banque du Canada

Cette étude examine le dosage optimal des outils de politique monétaire traditionnels et non traditionnels dans une économie composée d'emprunteurs, d'épargnants et de locataires. Elle montre qu'après un choc d'inflation par les coûts, les banques centrales pourraient vouloir relever les taux à court terme tout en abaissant les taux à long terme pour contenir l'inflation et soutenir les ménages endettés, améliorant ainsi la reprise de la production et de l'investissement.

The Price Impact of Canadian Retaliatory Tariffs

Par Alberto Cavallo, **Olena Kostyshyna**, **Oleksiy Kryvtsov** et **Matias Vieyra**

Document de travail du personnel 2026-22 de la Banque du Canada

Cette étude évalue comment les mesures de rétorsion tarifaires imposées par le Canada en 2025 ont influé sur les prix de détail. À partir de données quotidiennes sur

les produits, l'étude montre que les prix des produits visés par des droits de douane ont augmenté d'environ 6 % en trois mois – soit environ un quart du taux imposé – et qu'ils sont rapidement redescendus après la levée de ces droits.

Documents analytiques du personnel

The Impact of Mortgage Interest Costs on Rental Inflation Amid Population Growth

Par Amina Enkhbold et Serdar Kabaca

Document analytique du personnel 2026-14 de la Banque du Canada

Cette étude porte sur l'incidence du coût de l'intérêt hypothécaire sur l'augmentation des loyers. Une relation positive et non linéaire en ressort : l'effet d'une hausse du coût de l'intérêt hypothécaire sur les loyers n'est que modeste lorsque la croissance démographique est près des niveaux normaux, mais devient beaucoup plus marqué lorsque cette croissance atteint un niveau élevé. Les résultats donnent à penser que les pressions sur les coûts attribuables au logement sont plus susceptibles de se répercuter sur les loyers lorsque la demande de logements est forte, cette relation concordant avec une courbe de Phillips non linéaire.

Communicating the Future Direction of Policy

Par **Jonathan Witmer** et **Monica Jain**

Document analytique du personnel 2026-16 de la Banque du Canada

Cette étude examine comment la Banque du Canada pourrait communiquer davantage d'information sur la trajectoire future de ses taux d'intérêt. Après une revue des approches d'autres banques centrales, elle mène à la conclusion qu'une plus grande transparence pourrait être utile, mais que des prévisions détaillées quant à la trajectoire des taux peuvent facilement être mal interprétées et ne sont souvent pas informatives au-delà du court terme.

Integrating Non-traditional Data and AI into Central Banking: A Canadian Perspective

Par **James Chapman**, **Ajit Desai**, **Maryam Haghighi** et James (Jim) C. MacGee

Document analytique du personnel 2026-17 de la Banque du Canada

Cette étude traite des façons dont la Banque du Canada combine l'intelligence artificielle (IA) et des sources de données non traditionnelles (textes, images, discours, données transactionnelles) pour améliorer ses analyses des politiques et ses opérations. Elle met en lumière à la fois les avantages de l'IA et les défis de gouvernance liés à son déploiement responsable au sein d'une banque centrale.

La production potentielle au Canada : évaluation de 2026

Par **Alex Chernoff, Christopher Hajzler, Stéphanie Houle, Gabriella Ruggero, Olena Senyuta, Karanbir Sohal, Walter Steingress et Temel Taskin**

Document analytique du personnel 2026-19 de la Banque du Canada

Cette étude présente une mise à jour de l'évaluation de la production potentielle faite par la Banque du Canada. On y prévoit que la croissance potentielle ralentira pour passer de 2,3 % en 2025 à 1,2 % en 2026 en raison de l'expansion démographique plus lente, des droits de douane américains et de l'incertitude commerciale, puis qu'elle se redressera du fait que les investissements et l'adoption de l'intelligence artificielle soutiendront la croissance de la productivité.

Évaluation de la croissance de la production potentielle mondiale : avril 2026

Par **Daniel de Munnik, Kristina Hess, Walter Muiruri, Tuuli McCully, Faiza Noor, Sabreena Obaid, Andrew Plummer, Louis Poirier, Abeer Reza et Jillian Schwartz**

Document analytique du personnel 2026-20 de la Banque du Canada

Cette étude présente une mise à jour des estimations de la croissance de la production potentielle mondiale faites par la Banque du Canada. Selon ces estimations, la croissance potentielle mondiale restera juste au-dessus de 3 %, soutenue par les gains de productivité et l'adoption de l'intelligence artificielle, mais limitée par les droits de douane, l'incertitude entourant les politiques commerciales et le vieillissement de la population.

Évaluation des taux neutres aux États-Unis et au Canada : mise à jour de 2026, Banque du Canada

Par **Felipe Alves, William Beaudoin, Hélène Desgagnés, Wei Dong, Jan David Schneider, Eugene Trostin, Argyn Toktamyssov et Hannes Twieling**

Document analytique du personnel 2026-21 de la Banque du Canada

Cette étude présente une mise à jour des estimations du taux d'intérêt neutre faites par la Banque du Canada. Ces estimations situent le taux nominal neutre du Canada entre 2,25 et 3,25 % (comme en 2025), et le taux neutre américain, entre 2,50 et 3,50 %, reflétant les perspectives de croissance potentielle plus favorables aux États-Unis.

Recent Evidence on the Resiliency of Flexible Inflation Targeting

Par **Edoardo Briganti, Wei Dong, Olena Kostyshyna, Soyoung Lee**, Florent Samson et **Rodrigo Sekkel**

Document analytique du personnel 2026-23 de la Banque du Canada

Cette étude évalue si le ciblage flexible de l'inflation demeure efficace en présence de chocs d'offre importants et persistants. Basée sur l'expérience postpandémique du Canada et sur des données probantes de la Nouvelle-Zélande, l'étude montre que le cadre demeure robuste tant que les banques centrales maintiennent leur crédibilité en intervenant au moment opportun et en communiquant avec clarté.

Deglobalization and Trade Fragmentation: Implications for the Inflation-Output Trade-Off

Par **Matteo Cacciatore, Daniela Hauser** et **Yuko Imura**

Document analytique du personnel 2026-24 de la Banque du Canada

Cette étude porte sur l'incidence de la démondialisation et de l'accroissement des barrières commerciales sur l'arbitrage entre l'inflation et la production auquel font face les banques centrales. Basée sur un modèle canado-américain, l'étude montre que le régime actuel de ciblage de l'inflation permet de gérer des chocs de coûts du commerce modérés, mais qu'en cas de chocs plus importants ou persistants, il devient plus coûteux de stabiliser l'inflation sans réduire la production.

Unpacking interest rate uncertainty in 2025

Par **Harshbir Kaur** et **Rishi Vala**

Document analytique du personnel 2026-25 de la Banque du Canada

Cette étude porte sur les raisons pour lesquelles l'incertitude entourant les décisions de la Banque du Canada concernant le taux directeur a augmenté pendant la période de tensions commerciales entre le Canada et les États-Unis en 2025. Elle montre que cette incertitude était principalement liée aux perspectives économiques, et non à la façon dont la Banque réagirait aux nouvelles données.

Monetary Policy in a Volatile World: ToTEM Simulations

Par Edward Booth, **Edouard Djeutem, Oleksiy Kryvtsov, Fanny McKellips** et **Yang Zhang**

Document analytique du personnel 2026-27 de la Banque du Canada

Cette étude évalue l'incidence qu'aurait une volatilité accrue des chocs d'offre sur l'inflation et la politique monétaire en se fondant sur le modèle TOTEM de la Banque du Canada. Elle montre que les chocs d'offre importants rendent l'inflation plus persistante et font augmenter les risques de récession, mettant les banques centrales face à des arbitrages plus difficiles entre la stabilisation de l'inflation et le soutien de l'activité économique.

Défis structurels

Publications dans des revues spécialisées sous presse

Child Skill Production: Accounting for Parental and Market-Based Time and Goods Investments

Par Elizabeth Caucutt, Lance Lochner, Joseph Mullins et **Youngmin Park**

Journal of Political Economy, vol. 134(1), janvier 2026, p. 150-209

Cette étude estime comment le temps consacré par les parents, les intrants domestiques et les services de garde d'enfants se combinent pour façonner le développement des compétences des enfants. On y constate que ces intrants sont complémentaires, ce qui signifie que les politiques subventionnant la garde d'enfants ou d'autres intrants peuvent avoir des effets différents selon la disponibilité d'autres investissements dans les enfants.

Nonparametric Identification of Incomplete Information Discrete Games With Non-Equilibrium Behaviors

Par **Erhao Xie**

Journal of Applied Econometrics, vol. 41(4), juin 2026, p. 446-464

Cette étude propose un cadre non paramétrique permettant d'identifier les jeux à choix discrets lorsque les entreprises pourraient ne pas suivre le comportement d'équilibre global. L'étude assouplit l'hypothèse d'équilibre standard, en déduit des implications vérifiables et applique la méthode à la concurrence des heures d'ouverture des établissements KFC et McDonald's en Chine, trouvant des preuves contre l'hypothèse d'équilibre global.

AI-assisted teams outperform AI-led teams but not human-only teams in assessing research reproducibility in quantitative social science

Par **Vladimir Skavysh, Daneal O'Habib, Thibaut Duprey, Hossein Hosseini Jebeli** et autres

Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America, vol. 123(22), juin 2026

Cette étude évalue si les grands modèles de langage améliorent la reproductibilité de la recherche quantitative en sciences sociales. Il en ressort que les équipes assistées par l'IA obtiennent des résultats à peu près aussi bons que les équipes composées uniquement d'humains, tandis que les équipes dirigées par l'IA obtiennent des résultats nettement inférieurs, ce qui indique que l'expertise humaine reste essentielle pour la vérification fiable des recherches.

The Origin of the State: Land Productivity or Appropriability? A Comment

Par Nikolai Cook, **Thibaut Duprey**, Anthony Heyes et Martino Pelli

Journal of Political Economy, vol. 134(7), juillet 2026

Cette étude est un commentaire sur l'hypothèse influente selon laquelle le vecteur de l'émergence des États a été la culture de céréales appropriables plutôt que l'augmentation de la productivité des terres. Les auteurs soutiennent que les preuves de l'hypothèse de l'appropriabilité sont beaucoup plus faibles qu'on ne l'avait prétendu à l'origine : elles semblent être principalement valables pour la transition des chefferies aux États, et la signification statistique est fortement influencée par un petit nombre de valeurs aberrantes.

Testing collusion and cooperation in binary choice games

Par **Erhao Xie**

Econometric Reviews, vol. 45(6), juillet 2026, p. 800-825

Cette étude propose un test pour détecter les comportements collusoires ou coopératifs dans les jeux à choix binaires. En appliquant la méthode au célèbre jeu d'entrée Walmart-Kmart, l'auteur constate que bien que les données montrent certains signaux d'alarme compatibles avec la collusion, l'ensemble des conditions requises pour la collusion est rejeté, ce qui indique que les entreprises ne sont pas entrées en collusion sur les décisions d'entrée.

Information, prices and buyer entry

Par Mei Dong, **Janet Jiang** et Ling Sun

European Economic Review, vol. 188, août 2026

Cette étude s'intéresse à la façon dont la transparence des prix influe sur le marché lorsque les acheteurs doivent assumer des coûts pour entrer sur un marché.

Contrairement à l'opinion conventionnelle selon laquelle la transparence fait baisser les prix en intensifiant la concurrence entre les vendeurs, les autrices montrent qu'une plus grande transparence peut attirer plus d'acheteurs, intensifier la concurrence du côté de la demande et, en fin de compte, faire augmenter les prix et les marges bénéficiaires.

Publications dans des revues spécialisées à paraître

Techno-nationalism's paradox in international standard setting

Par Qingqing Chen et **Hong Yu Xiao**

Journal of International Business Studies, avril 2026

Cette étude examine l'impact du techno-nationalisme sur les normes technologiques internationales. On y soutient que les efforts des pays pour restreindre le partage de technologies pour des raisons de sécurité nationale peuvent créer un paradoxe dans lequel les tentatives de préserver le leadership technologique peuvent finalement affaiblir l'influence d'un pays dans les processus de normalisation mondiaux.

Documents de travail du personnel

Climate Change and Socio-economic inequality in the US

Par Barbara Sadaba et **Tatjana Dahlhaus**

Document de travail du personnel 2026-16 de la Banque du Canada

Cette étude examine l'incidence des changements climatiques sur les inégalités de revenu dans les États américains. En utilisant un siècle de données sur les températures, les autrices constatent que les changements dans l'ensemble de la distribution des températures – et pas seulement le réchauffement moyen – peuvent avoir à la fois des effets positifs et négatifs sur les inégalités au sein des États, avec des impacts variant considérablement d'un État à l'autre.

Measuring the AI Economy

Par Anton Korinek et **Patrick McKelvey**

Document de travail du personnel 2026-20 de la Banque du Canada

Cette étude propose une mesure de l'économie de l'IA et un cadre de « PIB de l'IA » pour faire le suivi de la production liée à l'IA. Les auteurs estiment une croissance extrêmement rapide de la production de l'IA attribuable à l'augmentation de la capacité de traitement, à l'amélioration de l'efficacité des puces et aux progrès des algorithmes.

Documents analytiques du personnel

Survey Evidence on Firm AI Adoption and its Implications

Par **Chanya Chawla** et **Crystal Arnburg**

Document analytique du personnel 2026-22 de la Banque du Canada

Cette étude examine l'adoption de l'IA par les entreprises canadiennes à l'aide des données de l'enquête Le Pouls des leaders d'entreprise. On y constate que même si l'utilisation personnelle de l'IA est répandue, son adoption par les entreprises reste limitée; les entreprises s'attendent à ce que l'IA stimule leurs dépenses d'investissement, mais ait des effets nets légèrement négatifs sur l'emploi au cours des trois prochaines années.



Marchés financiers

Documents analytiques du personnel

[A buoy on funding tides: How client repo demand and dealer constraints lifted CORRA](#)

Par **Jean-Sébastien Fontaine**, **Neil Maru** et **Sofia Tchamova**

Document analytique du personnel 2026-15 de la Banque du Canada

Cette étude analyse les pressions sur le taux d'intérêt de référence CORRA qui sont apparues à l'automne 2025. On y constate qu'un déséquilibre croissant entre prêteurs et emprunteurs sur le marché des pensions, combiné à des contraintes de bilan chez les courtiers, a poussé les marchés de financement à s'en remettre davantage aux banques canadiennes. L'étude conclut que les ajustements apportés par la Banque du Canada aux opérations de prise en pension à plus d'un jour, conjugués à une réduction du déséquilibre de financement, ont contribué à atténuer ces pressions et à rétablir le fonctionnement des marchés.

[Distributing Sovereign Debt in a Rising Debt Environment: Outcomes from Canada's 2024 Debt Distribution Framework Review](#)

Par **William Bradley** et **Jeffrey Gao**

Document analytique du personnel 2026-18 de la Banque du Canada

Cette étude passe en revue l'examen du cadre de distribution des titres de dette du gouvernement du Canada mené en 2024 ainsi que les réformes mises en œuvre en 2025. Il en ressort que l'augmentation des émissions de titres d'État a créé un besoin d'élargir le bassin de courtiers et d'attirer davantage d'investisseurs internationaux, ce qui a entraîné des changements dans les exigences des courtiers, les règles d'adjudication et les mécanismes de distribution des obligations.

The investor base for sovereign debt: Why diversification matters

Par Sam Foxall et **Jeffrey Gao**

Document analytique du personnel 2026-29 de la Banque du Canada

Cette étude examine pourquoi un bassin d'investisseurs diversifié est important pour les marchés de dette souveraine. Il en ressort qu'à mesure que les emprunts publics augmentent et que les banques centrales réduisent leurs avoirs, les investisseurs étrangers et les fonds d'investissement absorbent une plus grande part de la dette souveraine; cela soutient la liquidité, mais peut aussi accroître la vulnérabilité aux tensions sur les marchés et aux retraits soudains des investisseurs.

Central Clearing in Repo Markets: Do the Benefits Extend to Non-Dealers?

Par **Danny Auger** et **Adrian Walton**

Document analytique du personnel 2026-31 de la Banque du Canada

Cette étude examine si la compensation centrale des opérations de pension profite non seulement aux courtiers, mais aussi aux participants aux marchés canadiens des titres à revenu fixe qui ne sont pas des courtiers. On y soutient qu'un accès plus large à la compensation centrale pourrait améliorer l'efficacité, la liquidité et la résilience des marchés en réduisant les frictions sur les marchés de financement.



Système financier

Publications dans des revues spécialisées sous presse

Democratic Political Economy of Financial Regulation

Par Youngmin Park et Igor Livshits

International Economic Review, vol. 67(2), mai 2026, p. 451-473

Cette étude élabore une théorie de la façon dont le vote démocratique peut mener à une réglementation financière laxiste. Elle montre qu'une réglementation moins stricte peut élargir l'accès aux prêts hypothécaires et faire monter les prix des logements, ce qui profite respectivement aux acheteurs potentiels et aux propriétaires existants, mais accroît la fragilité du système financier et le risque de faillites bancaires.

Are bank bailouts welfare improving?

Par Malik Shukayev et **Alexander Ueberfeldt**

European Economic Review, vol. 188, août 2026

Cette étude vise à déterminer si les sauvetages bancaires financés par l'État améliorent le bien-être une fois pris en compte leurs effets sur les incitations à la prise de risques. Elle montre qu'il peut y avoir des gains de bien-être lorsque les exigences de fonds propres sont suffisamment strictes, comme celles définies dans Bâle III, mais qu'il peut y avoir des pertes lorsque la réglementation est plus souple.

Documents de travail du personnel

Central Bank Crisis Interventions and the Term Structure of Market Fear

Par Mattia Bevilacqua, Jon Danielsson, Lerby Ergun, **Andreas Uthemann** et Jean-Pierre Zigrand

Document de travail du personnel 2026-17 de la Banque du Canada

Cette étude examine comment les interventions de la Réserve fédérale lors des situations de crise influent sur les craintes des marchés en période de tensions financières. En utilisant des données sur les options, les auteurs constatent que l'achat d'actifs apaise surtout les craintes à court et moyen terme, tandis que les politiques de taux d'intérêt influencent surtout les attentes à long terme.

Documents analytiques du personnel

Understanding Systemic Risks in the Canadian Financial System

Par Gabriel Brunneau, Sascha Clazie-Thomson, **Thibaut Duprey**, Ruben Hipp, **Javier Ojea Ferreiro** et Kerem Tuzcuoglu

Document analytique du personnel 2026-28 de la Banque du Canada

Cette étude examine les approches récentes de surveillance du risque systémique dans le système financier canadien et propose un cadre pour les futures simulations de crises à l'échelle du système. Elle analyse comment les liens entre les banques, les institutions financières non bancaires et les entités internationales peuvent amplifier les tensions financières et influencer sur la stabilité financière globale.

Argent et paiements



Publications dans des revues spécialisées sous presse

Credit, money and (pseudo-)anonymity

Par Remo Isch-Taudien et **Fabienne Schneider**

Journal of Economic Theory, vol. 235, juin 2026

Cette étude examine comment différents niveaux de transparence quant à l'identité influent sur les marchés du crédit. Elle révèle que dans les systèmes à pseudonymes (p. ex., les environnements de type chaîne de blocs où les historiques de transactions sont publics, mais les identités, cachées), le crédit peut exister mais est intrinsèquement limité. La monnaie devient donc essentielle parce qu'il est impossible de maintenir pleinement des relations de crédit efficaces.

Publications dans des revues spécialisées à paraître

Liquidity Optimization in Gross Settlement Systems with Quantum Reordering: Application to TARGET2

Par Valerio Astuti, Adriano Baldeschi, Luca Bastianelli, Giuseppe Bruno, **Ajit Desai**, Danica Marsden et Riccardo Russo

Journal of Economic Dynamics and Control, juin 2026

Cette étude vise à déterminer si les techniques quantiques d'optimisation peuvent améliorer la gestion des liquidités dans les systèmes de paiement de montant élevé. Les auteurs constatent que les méthodes d'optimisation d'inspiration quantique peuvent réduire considérablement les besoins en liquidités dans le système de paiement TARGET2 en réorganisant les files d'attente des paiements, générant des économies de liquidités substantielles par rapport aux modes de règlement actuels.

Documents de travail du personnel

To Tokenize, or Not to Tokenize: The Design Question for a Central Bank Digital Currency

By **Jonathan Chiu**, Cyril Monnet and Oliver Junye Xu

Documents de travail du personnel 2026-14 de la Banque du Canada

Cette étude examine comment une monnaie numérique de banque centrale (MNBC) devrait être conçue dans un système financier où les banques traditionnelles coexistent avec les banques émettrices de cryptomonnaies stables. Les auteurs comparent les MNBC jetonisées et non jetonisées, et montrent que la conception optimale dépend de facteurs comme la fiabilité des fournisseurs privés de monnaie numérique, la disponibilité des garanties et la structure du secteur des cryptoactifs. Ils constatent que les MNBC jetonisées peuvent, dans certaines conditions, améliorer l'efficacité des paiements et avoir un effet d'éviction sur les cryptomonnaies stables, mais qu'elles peuvent aussi faire diminuer le crédit bancaire, ce qui entraîne d'importants arbitrages sur le plan des politiques.

Patterns and Determinants of Global Cryptocurrency Flows

Par **Christian Friedrich** et **Laura Zhao**

Document de travail du personnel 2026-15 de la Banque du Canada

Cette étude examine les tendances et les facteurs des flux transfrontaliers de cryptomonnaies, en mettant l'accent sur le bitcoin tout en analysant plusieurs grandes cryptomonnaies stables. En utilisant des données couvrant jusqu'à 162 pays, les auteurs constatent que les flux de cryptomonnaies dépendent de multiples facteurs, notamment la réponse à la faiblesse des conditions macroéconomiques et financières et la facilitation des paiements et des transferts de fonds internationaux. Une étude de cas portant sur la période de la COVID-19 montre que ces facteurs ont pris une importance particulière quand les conditions économiques se sont détériorées et que les besoins de transferts de fonds ont augmenté.

Banking Competition and Access to Cash and Retail Banking Services in Rural Canada

Par **Hongyu Xiao**, Robert Petrunia et Sarah Lucky

Document de travail du personnel 2026-19 de la Banque du Canada

Cette étude examine l'accès aux succursales bancaires aux particuliers et aux services liés à l'argent comptant dans les régions rurales du Canada. On y constate que les services bancaires aux particuliers deviennent réellement concurrentiels une fois que trois succursales sont présentes, tandis que l'accès aux services liés à l'argent comptant ne nécessite qu'une population locale beaucoup plus petite et varie considérablement d'une région à l'autre.

Data Externalities, Market Power, and the Optimal Design of Central Bank Digital Currencies

Par **Yuteng Cheng, Jonathan Chiu, Mohammad Davoodalhosseini** et **Janet Hua Jiang**

Document de travail du personnel 2026-21 de la Banque du Canada

Cette étude examine comment une monnaie numérique de banque centrale (MNBC) devrait être conçue lorsque des fournisseurs privés de services de paiement recueillent et monétisent des données sur les transactions. Elle montre que la conception optimale d'une MNBC dépend à la fois du pouvoir de marché et des arbitrages liés à la protection des données, et qu'une MNBC peut soit accroître, soit réduire la collecte globale de données dans l'économie.

Document analytique du personnel

DeFi Lending: Returns, Leverage, and Liquidation Risk

Par **Jonathan Chiu** et Furkan Danisman

Document analytique du personnel 2026-13 de la Banque du Canada

Cette étude examine les prêts décentralisés sur Aave V3, une des plus importantes plateformes d'emprunts en cryptomonnaie. À l'aide de données transactionnelles, les auteurs analysent les revenus liés aux protocoles, le comportement des emprunteurs, le recours au levier financier et le risque de liquidation. Ils constatent que de nombreux utilisateurs emploient des stratégies d'emprunt récursives pour accroître leur effet de levier, tandis que les liquidations ont tendance à survenir par vagues concentrées, mais ont généralement des retombées limitées sur l'ensemble des marchés. L'étude conclut que les prêts décentralisés peuvent être opérationnellement viables, mais demeurent vulnérables aux contraintes d'efficacité du capital, au risque de liquidation et à la fragilité systémique dans l'écosystème des cryptoactifs.

Everything You Want to Know About the Bank's Standing Liquidity Facility... But were too afraid to ask!

Par **Kaetlynd McRae** et Jessie Ziqing Chen

Document analytique du personnel 2026-26 de la Banque du Canada

Cette étude explique le mécanisme permanent d'octroi de liquidités de la Banque du Canada, qui contribue au bon déroulement du règlement des paiements dans le système Lynx et soutient la mise en œuvre de la politique monétaire. Elle décrit comment le mécanisme fournit des liquidités, comment les garanties sont gérées et pourquoi il est un élément clé de l'infrastructure financière du Canada.