

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les autorités monétaires gardent le cap, malgré une amélioration des perspectives économiques

SELON LA BDC

- ▶ La BdC annonce qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %.
- ▶ Les achats dans le cadre du programme d'assouplissement quantitatif se poursuivent au rythme actuel d'au moins 4 G\$ par semaine.
- ▶ L'économie mondiale se remet des effets de la COVID-19, mais de façon inégale d'une région et d'un secteur à l'autre. La reprise économique américaine semble prendre de l'élan, les cas d'infection affichant une baisse et l'aide budgétaire stimulant les revenus et la consommation.
- ▶ Au Canada, l'économie se montre plus résiliente que prévu face à la seconde vague du virus et aux mesures sanitaires connexes. Même si l'activité continue d'être freinée dans les secteurs où la distanciation est difficile, des données récentes semblent indiquer que la reprise se poursuit dans le reste de l'économie.
- ▶ Malgré des perspectives plus encourageantes à court terme, il reste des capacités excédentaires considérables dans l'économie et beaucoup d'incertitude quant à l'évolution du virus et à la trajectoire de la croissance économique.
- ▶ L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation frôle la limite inférieure de la fourchette cible de 1 % à 3 %, mais elle devrait monter temporairement autour de la limite supérieure dans les prochains mois.
- ▶ La BdC reste engagée à maintenir le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires dans l'économie se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable. Dans la projection de janvier de la BdC, cela ne se produit qu'au cours de 2023.
- ▶ Pour renforcer cet engagement et garder les taux d'intérêt bas sur toute la courbe de rendement, la BdC poursuivra son programme d'assouplissement quantitatif jusqu'à ce que

la reprise soit bien amorcée. À mesure que sa confiance à l'égard de la vigueur de la reprise continuera d'augmenter, le Conseil de direction ajustera le rythme des achats nets d'obligations du gouvernement du Canada au besoin.

COMMENTAIRES

On s'y attendait, même si les perspectives économiques se sont grandement améliorées récemment, la BdC n'a annoncé aucune modification dans la gestion de sa politique monétaire. Il faut dire qu'en l'absence d'un *Rapport sur la politique monétaire* (RPM), le moment n'était pas approprié pour un changement important de la part de la BdC.

La prochaine mise à jour du RPM sera le 21 avril. D'ici là, certaines incertitudes pourraient s'être estompées. On en saura davantage sur l'évolution de la campagne de vaccination et la récupération de l'économie canadienne sera encore plus avancée. Si tout se passe comme prévu, il faut s'attendre à ce que les projections de la BdC soient révisées à la hausse dans son prochain RPM. En outre, le moment de la résorption des capacités excédentaires de production pourrait être devancé.

IMPLICATIONS

Dans ces conditions, la BdC pourrait commencer à modifier le ton concernant la gestion de sa politique monétaire au cours des prochains mois. Une hausse des taux d'intérêt directeurs et la fin des achats quantitatifs ne seront évidemment pas observées à court terme, mais la BdC pourrait commencer à préparer le terrain. En particulier, elle pourrait bientôt décider de réduire graduellement son programme d'achats quantitatifs sur les marchés financiers.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
Benoit P. Durocher, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
20	Banque du Brésil	s.q.	2,00
20	Banque du Canada*	s.q.	0,25
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
21	Banque de Norvège	s.q.	0,00
27	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Février			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
10	Banque de Suède	s.q.	0,00
11	Banque du Mexique	-25 p.b.	4,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
24	Banque de Corée	s.q.	0,50
Mars			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
10	Banque du Canada	s.q.	0,25
11	Banque centrale européenne		
17	Banque du Brésil		
17	Réserve fédérale		
18	Banque d'Angleterre		
18	Banque de Norvège		
19	Banque du Japon		
25	Banque du Mexique		
25	Banque nationale suisse		
Avril			
6	Banque de réserve d'Australie		
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque de Corée		
21	Banque du Canada*		
22	Banque centrale européenne		
27	Banque de Suède		
27	Banque du Japon		
28	Réserve fédérale		
Mai			
4	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque du Brésil		
6	Banque d'Angleterre		
6	Banque de Norvège		
13	Banque du Mexique		
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
26	Banque de Corée		
Juin			
1	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Canada		
10	Banque centrale européenne		
16	Banque du Brésil		
16	Réserve fédérale		
17	Banque de Norvège		
17	Banque nationale suisse		
18	Banque du Japon		
24	Banque d'Angleterre		
24	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède		
6	Banque de réserve d'Australie		
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque de Corée		
14	Banque du Canada*		
16	Banque du Japon		
22	Banque centrale européenne		
28	Réserve fédérale		
Août			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Brésil		
5	Banque d'Angleterre		
12	Banque du Mexique		
17	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
19	Banque de Norvège		
25	Banque de Corée		
Septembre			
7	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque du Canada		
9	Banque centrale européenne		
22	Banque du Brésil		
22	Banque du Japon		
22	Réserve fédérale		
23	Banque d'Angleterre		
23	Banque de Norvège		
23	Banque nationale suisse		
30	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
Octobre			
4	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
11	Banque de Corée		
27	Banque du Brésil		
27	Banque du Canada*		
28	Banque centrale européenne		
28	Banque du Japon		
Novembre			
1	Banque de réserve d'Australie		
3	Réserve fédérale		
4	Banque d'Angleterre		
4	Banque de Norvège		
11	Banque du Mexique		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
24	Banque de Corée		
**	Banque de Suède		
Décembre			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque du Brésil		
8	Banque du Canada		
15	Réserve fédérale		
16	Banque centrale européenne		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque du Mexique		
16	Banque nationale suisse		
17	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.