

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Les autorités monétaires continueront à soutenir massivement l'économie

#### SELON LA BDC

- ▶ La BdC annonce qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %.
- ▶ De façon générale, les économies mondiale et canadienne évoluent conformément au scénario présenté dans le *Rapport sur la politique monétaire* de juillet, l'activité se redressant en phase avec la levée des mesures de confinement dans chaque pays. La BdC s'attend toujours à ce que cette phase de réouverture vigoureuse soit suivie d'une période de récupération prolongée et inégale, pendant laquelle l'économie s'appuiera fortement sur des mesures de relance.
- ▶ L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation est près de zéro (les prix de l'énergie et les services de voyage exerçant des pressions à la baisse), et devrait demeurer bien en deçà de la cible à court terme. Les mesures de l'inflation fondamentale se situent entre 1,3 % et 1,9 %, compte tenu des capacités excédentaires considérables de l'économie, et la mesure qui est la plus influencée par les prix des services affiche la plus faible croissance.
- ▶ Pendant la transition de la réouverture à la récupération, des mesures de politique monétaire exceptionnelles devront continuer de soutenir l'économie. Le Conseil de direction maintiendra le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires de l'économie se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable.
- ▶ Pour renforcer cet engagement et garder les taux d'intérêt bas sur toute la courbe de rendement, la BdC poursuit ses achats à grande échelle d'actifs au rythme actuel. Ce programme d'assouplissement quantitatif sera maintenu jusqu'à ce que la reprise soit bien engagée, et sera modulé de façon à procurer le niveau de détente monétaire nécessaire pour soutenir la reprise et atteindre l'objectif d'inflation.

#### COMMENTAIRES

Avec l'engagement pris par les autorités monétaires en juillet dernier de maintenir les taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux plancher pour encore plusieurs trimestres, la décision d'aujourd'hui ne suscitait pas de grand suspense. La BdC fait certes mention du rebond rapide de certaines activités économiques depuis le début du déconfinement graduel, mais les difficultés demeurent nombreuses. En outre, tout indique que la progression de l'économie canadienne entrera bientôt dans une phase plus modérée alors que les effets néfastes persistants de la COVID-19 seront davantage perceptibles.

Dans ce contexte, l'économie canadienne aura encore besoin de soutien dans les trimestres à venir. Le gouvernement fédéral a récemment fait un pas dans ce sens en annonçant plusieurs bonifications au programme d'assurance-emploi afin de pallier la fin de certains de ses programmes de soutien mis de l'avant au printemps, dont la Prestation canadienne d'urgence (PCU) et la Prestation canadienne d'urgence pour les étudiants (PCUE). La BdC est évidemment disposée à faire sa part et a réitéré aujourd'hui son engagement à maintenir les taux d'intérêt directeurs à leurs valeurs plancher pour encore un certain temps tout en poursuivant son programme d'assouplissement quantitatif.

#### IMPLICATIONS

Malgré des résultats encourageants, les incertitudes demeurent nombreuses alors que l'évolution de l'économie canadienne est grandement tributaire de la progression de la pandémie et du développement d'un éventuel vaccin. Les autorités monétaires restent donc aux aguets et elles n'écartent pas la possibilité d'ajuster éventuellement leur politique monétaire au besoin en modifiant notamment leur programme d'assouplissement quantitatif.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Calendrier 2020 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
16	Banque de Corée	s.q.	1,25
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque du Canada*	s.q.	1,75
23	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
23	Banque de Norvège	s.q.	1,50
29	Réserve fédérale	s.q.	1,75
30	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
<b>Février</b>			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,75
5	Banque du Brésil	-25 p.b.	4,25
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,00
12	Banque de Suède	s.q.	0,00
13	Banque du Mexique	-25 p.b.	7,00
26	Banque de Corée	s.q.	1,25
<b>Mars</b>			
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	0,50
3	Réserve fédérale	-50 p.b.	1,25
4	Banque du Canada	-50 p.b.	1,25
11	Banque d'Angleterre	-50 p.b.	0,25
12	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
13	Banque de Norvège	-50 p.b.	1,00
13	Banque du Canada	-50 p.b.	0,75
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-75 p.b.	0,25
15	Réserve fédérale	-100 p.b.	0,25
16	Banque de Corée	-50 p.b.	0,75
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
18	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	0,25
18	Banque du Brésil	-50 p.b.	3,75
19	Banque d'Angleterre	-15 p.b.	0,10
19	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
20	Banque de Norvège	-75 p.b.	0,25
20	Banque du Mexique	-50 p.b.	6,50
26	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
27	Banque du Canada	-50 p.b.	0,25
<b>Avril</b>			
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
8	Banque de Corée	s.q.	0,75
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
21	Banque du Mexique	-50 p.b.	6,00
28	Banque de Suède	s.q.	0,00
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
30	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
<b>Mai</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
6	Banque du Brésil	-75 p.b.	3,00
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
7	Banque de Norvège	-25 p.b.	0,00
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Mexique	-50 p.b.	5,50
27	Banque de Corée	-25 p.b.	0,50
<b>Juin</b>			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
3	Banque du Canada	s.q.	0,25
4	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
10	Réserve fédérale	s.q.	0,25
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque du Brésil	-75 p.b.	2,25
18	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
18	Banque de Norvège	s.q.	0,00
18	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
25	Banque du Mexique	-50 p.b.	5,00

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10
15	Banque de Corée	s.q.	0,50
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
16	Banque centrale européenne	s.q.	0,10
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
<b>Août</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
5	Banque du Brésil	-25 p.b.	2,00
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
13	Banque du Mexique	-50 p.b.	4,50
20	Banque de Norvège	s.q.	0,00
26	Banque de Corée	s.q.	0,50
<b>Septembre</b>			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne		
16	Banque du Brésil		
16	Banque du Japon		
16	Réserve fédérale		
17	Banque d'Angleterre		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
22	Banque de Suède		
24	Banque de Norvège		
24	Banque du Mexique		
24	Banque nationale suisse		
<b>Octobre</b>			
6	Banque de réserve d'Australie		
13	Banque de Corée		
28	Banque du Brésil		
28	Banque du Canada*		
28	Banque du Japon		
29	Banque centrale européenne		
<b>Novembre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque d'Angleterre		
5	Banque de Norvège		
5	Réserve fédérale		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Mexique		
25	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
<b>Décembre</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Brésil		
9	Banque du Canada		
10	Banque centrale européenne		
16	Réserve fédérale		
17	Banque d'Angleterre		
17	Banque de Norvège		
17	Banque du Japon		
17	Banque du Mexique		
17	Banque nationale suisse		

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.