

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Les autorités monétaires réduiront leurs achats quantitatifs

#### SELON LA BDC

- ▶ La Bdc annonce qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %.
- ▶ La Bdc ajustera ses achats nets d'obligations du gouvernement du Canada et visera, à compter de la semaine du 26 avril, une cible hebdomadaire de 3 G\$ (au lieu de 4 G\$). Cet ajustement du montant qui s'ajoute chaque semaine pour stimuler l'économie reflète la progression de la reprise économique.
- ▶ Les perspectives économiques se sont améliorées tant à l'échelle mondiale qu'au Canada. L'activité a mieux résisté que prévu à la pandémie de COVID-19 et la vaccination avance.
- ▶ Au Canada, la croissance au premier trimestre semble nettement plus forte que la Bdc le prévoyait en janvier, les ménages et les entreprises s'étant adaptés à la deuxième vague et aux restrictions connexes. La progression de la vaccination et la réouverture de l'économie devraient entraîner au second semestre de l'année un fort rebond de la consommation, qui devrait rester robuste durant la période de projection. La Bdc prévoit maintenant une croissance du PIB réel de 6,50 % en 2021, qui ralentira ensuite pour avoisiner 3,75 % en 2022 et 3,25 % en 2023.
- ▶ La Bdc a revu à la hausse son estimation de la production potentielle à la lumière de la plus grande résilience de l'économie à la pandémie et de l'accélération de la numérisation.
- ▶ Au cours des prochains mois, l'inflation devrait monter temporairement autour de la limite supérieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation, qui va de 1 % à 3 %. La Bdc s'attend à ce que l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation revienne peu à peu vers 2 % durant la seconde moitié de 2021.
- ▶ Même si les perspectives économiques s'améliorent, le Conseil de direction juge qu'une marge de capacités excédentaires

considérable subsiste et que la reprise doit continuer d'être appuyée par des mesures de politique monétaire exceptionnelles. 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. Selon la plus récente projection de la Bdc, cela devrait se produire au cours de la seconde moitié de 2022.

#### COMMENTAIRES

On s'y attendait, le communiqué de la Bdc et son *Rapport sur la politique monétaire* sont résolument plus optimistes. L'économie fait preuve d'une grande résilience, la récupération se poursuit dans plusieurs secteurs d'activité et la campagne de vaccination progresse plus rapidement que prévu. Ainsi, le nouveau scénario économique de la Bdc est maintenant très similaire à nos estimations.

Cela dit, de nombreuses incertitudes persistent et la reprise économique reste inégale au sein des différents secteurs. La prudence reste de mise. Il est néanmoins évident que l'économie n'a plus besoin d'autant de soutien de la part de la Bdc. Il était donc souhaitable que les autorités monétaires commencent dans un premier temps à réduire leurs achats quantitatifs sur les marchés financiers. Cela contribuera à diminuer les pressions à la baisse sur les taux obligataires au pays.

#### IMPLICATIONS

Si l'amélioration des conditions économiques se poursuit comme prévu, d'autres diminutions graduelles des achats quantitatifs sont à prévoir au cours des prochains trimestres. En ce qui concerne les taux d'intérêt directeurs, la Bdc ouvre la porte à une première augmentation en seconde moitié de 2022, soit lorsque les capacités excédentaires se seront suffisamment résorbées.

**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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
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
<b>Février</b>			
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
<b>Mars</b>			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
10	Banque du Canada	s.q.	0,25
11	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
17	Banque du Brésil	+75 p.b.	2,75
17	Réserve fédérale	s.q.	0,25
18	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
18	Banque de Norvège	s.q.	0,00
19	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque du Mexique	s.q.	4,00
25	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
<b>Avril</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,20
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
21	Banque du Canada*	s.q.	0,25
22	Banque centrale européenne		
27	Banque de Suède		
27	Banque du Japon		
28	Réserve fédérale		
<b>Mai</b>			
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		
<b>Juin</b>			
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
<b>Juillet</b>			
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		
<b>Août</b>			
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		
<b>Septembre</b>			
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		
<b>Octobre</b>			
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		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
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.