

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les taux directeurs sont abaissés à leurs niveaux plancher

La BdC annonce deux programmes d'achats de titres

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour passe de 0,75 % à 0,25 %.
- ▶ Cette décision non prévue fait passer le taux directeur à sa valeur plancher et a pour objectif de soutenir le système financier canadien et l'économie pendant la pandémie de COVID-19.
- ▶ La propagation de la COVID-19 a des conséquences sérieuses pour les Canadiens et pour l'économie, tout comme la chute marquée des prix mondiaux du pétrole. La contraction attribuable à la pandémie a entraîné l'adoption de mesures budgétaires fermes au Canada afin de venir en aide aux particuliers et aux entreprises et de réduire au minimum tout dommage permanent à la structure de l'économie.
- ▶ La BdC joue un rôle complémentaire important dans ces efforts. [La] décision d'aujourd'hui vise à soutenir le système financier pour qu'il puisse remplir son rôle central, soit procurer du crédit à l'économie, et à préparer le terrain en vue du retour à la normale de l'économie.
- ▶ Aujourd'hui, la BdC lance deux nouveaux programmes :
 - Le Programme d'achat de papier commercial (PAPC) contribuera à atténuer les tensions sur les marchés du financement à court terme et, ainsi, à préserver une source essentielle de financement des entreprises.
 - La BdC commencera à acquérir des titres du gouvernement du Canada sur le marché secondaire.
- ▶ Les achats se chiffreront, au départ, à au moins 5 G\$ par semaine et viseront des titres de toute la courbe de rendement. Le programme sera revu en fonction de l'évolution des conditions, mais se poursuivra jusqu'à ce que la reprise économique soit bien engagée. La taille du bilan de la BdC augmentera en raison de ces achats.

COMMENTAIRES

Aux grands maux, les grands remèdes. Face aux conséquences négatives inédites sur l'économie canadienne et les marchés financiers découlant de la COVID-19, les autorités monétaires ont réduit les taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux plancher. Les taux d'intérêt directeurs canadiens rejoignent ainsi le seuil atteint en 2009 et en 2010 lors de la Grande Récession. C'est dire à quel point l'ampleur de la crise actuelle est importante. La BdC imite ainsi plusieurs autres banques centrales, dont la Réserve fédérale, qui ont déjà réduit leurs taux d'intérêt à leurs niveaux minimums.

Alors qu'elle ne l'avait pas fait lors de la Grande Récession de 2008-2009, la BdC a aussi décidé aujourd'hui d'introduire un programme d'achats quantitatifs. Avec des achats totaux de 5 G\$ par semaine de papiers commerciaux et de titres du gouvernement du Canada, la taille du bilan de la BdC augmentera significativement dans les mois à venir. Cela devrait diminuer les tensions sur les marchés financiers, notamment sur le crédit, et exercer des pressions à la baisse sur l'ensemble de la courbe de taux.

IMPLICATIONS

La décision d'aujourd'hui devrait faciliter un meilleur fonctionnement des marchés financiers et apaiser les tensions observées au cours des derniers jours. Reste maintenant à savoir combien de temps dureront ces mesures exceptionnelles. Il semble néanmoins évident que les taux d'intérêt resteront très bas pour plusieurs trimestres.

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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2020 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
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
Février			
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
27	Banque de Corée	s.q.	1,25
Mars			
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
Avril			
9	Banque de Corée		
15	Banque du Canada*		
28	Banque de Suède		
28	Banque du Japon		
29	Réserve fédérale		
30	Banque centrale européenne		
Mai			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Brésil		
7	Banque d'Angleterre		
7	Banque de Norvège		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque du Mexique		
28	Banque de Corée		
Juin			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Canada		
4	Banque centrale européenne		
10	Réserve fédérale		
16	Banque du Japon		
17	Banque du Brésil		
18	Banque d'Angleterre		
18	Banque de Norvège		
18	Banque nationale suisse		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède		
7	Banque de réserve d'Australie		
15	Banque du Canada*		
16	Banque centrale européenne		
16	Banque de Corée		
22	Banque du Japon		
29	Réserve fédérale		
Août			
4	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque du Brésil		
6	Banque d'Angleterre		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque du Mexique		
20	Banque de Norvège		
27	Banque de Corée		
Septembre			
1	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Canada		
10	Banque centrale européenne		
16	Banque du Brésil		
16	Réserve fédérale		
17	Banque du Japon		
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		
Octobre			
5	Banque de réserve d'Australie		
14	Banque de Corée		
28	Banque du Brésil		
28	Banque du Canada*		
29	Banque centrale européenne		
29	Banque du Japon		
Novembre			
2	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		
26	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
30	Banque de réserve d'Australie		
Décembre			
7	Banque du Mexique		
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 nationale suisse		
18	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.