

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Les taux directeurs demeureront probablement à leurs niveaux plancher jusqu'en 2023

#### 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 rééquilibre actuellement [son programme d'assouplissement quantitatif] de façon à privilégier l'achat d'obligations à plus long terme, qui ont une influence plus directe sur les taux d'emprunt les plus importants pour les ménages et les entreprises. En même temps, le montant total minimum des achats sera réduit graduellement à 4 G\$ par semaine (comparativement à 5 G\$ initialement).
- ▶ Les perspectives de l'économie mondiale et de l'économie canadienne ont évolué essentiellement comme prévu dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de juillet : l'expansion rapide qui a accompagné la réouverture des économies a fait place à une croissance plus lente [.]
- ▶ Au quatrième trimestre, la croissance [du Canada] devrait ralentir de façon marquée, en partie à cause du nombre grandissant de cas de COVID-19. Les effets économiques de la pandémie sont très inégaux d'un secteur à l'autre et touchent plus particulièrement les travailleurs à faible revenu.
- ▶ La BdC s'attend à ce que l'économie canadienne se contracte d'environ 5,5 % en 2020 et progresse de près de 4 % en moyenne en 2021 et 2022. La croissance sera vraisemblablement en dents de scie, étant donné que la demande intérieure est influencée par l'évolution du virus et son incidence sur la confiance des consommateurs et des entreprises.
- ▶ Le Conseil de direction maintiendra 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 notre projection actuelle, cela ne se produira qu'au cours de 2023.

#### COMMENTAIRES

Pour la première fois depuis le début de la pandémie, le nouveau RPM comporte un scénario économique et financier détaillé. De façon générale, les projections de la BdC sont similaires à nos plus récentes prévisions. En outre, après un rebond exceptionnel du PIB réel canadien au troisième trimestre grâce à la réouverture de l'économie, une progression très modeste est prévue au quatrième trimestre en raison notamment des effets néfastes de la seconde vague de COVID-19. La croissance du PIB réel devrait reprendre un rythme plus élevé dès le début de 2021, mais le tout demeurera grandement tributaire de l'évolution de la pandémie.

Les autorités monétaires ont aussi profité de l'occasion pour réviser à la baisse leurs estimations du potentiel de croissance de l'économie et du taux directeur nominal neutre pour les prochaines années. Par exemple, le milieu de la fourchette pour la production potentielle passe ainsi de 1,7 % à 0,7 % pour 2020. Le taux directeur nominal neutre se situe maintenant entre 1,75 % et 2,75 %, comparativement à l'estimation précédente entre 2,25 % et 3,25 %.

#### IMPLICATIONS

Visiblement, les conséquences de la pandémie se feront sentir durant encore quelques années sur l'économie canadienne. Dans ce contexte, la BdC a été plus précise ce matin dans ses indications prospectives en mentionnant que les taux directeurs resteront à leurs niveaux plancher probablement jusqu'en 2023. L'évolution du programme d'assouplissement quantitatif vise aussi à soutenir l'économie de façon plus efficace.

**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'usager 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.	0,00
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	s.q.	0,00
16	Banque du Brésil	s.q.	2,00
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
22	Banque de Suède	s.q.	0,00
24	Banque de Norvège	s.q.	0,00
24	Banque du Mexique	-25 p.b.	4,25
24	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
<b>Octobre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
13	Banque de Corée	s.q.	0,50
28	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque du Brésil	s.q.	0,25
28	Banque du Japon	s.q.	0,00
29	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
<b>Novembre</b>			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
5	Banque de Norvège	s.q.	0,00
5	Réserve fédérale	s.q.	0,25
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
12	Banque du Mexique	s.q.	0,00
25	Banque de Corée	s.q.	0,50
26	Banque de Suède	s.q.	0,00
30	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
<b>Décembre</b>			
9	Banque du Brésil	s.q.	0,25
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
17	Banque de Norvège	s.q.	0,00
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque du Mexique	s.q.	0,00
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75

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.