

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque centrale européenne (BCE)

Pas de baisse de taux, mais des mesures pour éviter une crise de liquidité

SELON LA BCE

- ▶ Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt demeurent inchangés, à respectivement 0,00 %, 0,25 % et -0,50 %.
- ▶ Une enveloppe de 120 G€ ciblant davantage les obligations du secteur privé est ajoutée au programme d'achat d'actif pour l'année 2020. Au total, cela devrait porter le rythme moyen des achats d'actif à un peu plus de 30 G€ par mois.
- ▶ De nouvelles opérations de refinancement de long terme seront effectuées pour accroître rapidement les liquidités dans le système financier de la zone euro.
- ▶ Le taux d'intérêt payable sur les opérations de financement de long terme sera abaissé jusqu'à 25 points de base sous le taux de dépôt de la BCE entre juin 2020 et juin 2021.
- ▶ Les cibles réglementaires en termes de capital et de liquidités sont assouplies temporairement.
- ▶ La croissance économique devrait atteindre 0,8 % en 2020, 1,3 % en 2021 et 1,4 % en 2022. Les risques sont clairement orientés à la baisse.
- ▶ L'inflation devrait atteindre 1,1 % en 2020, 1,4 % en 2021 et 1,6 % en 2022.

COMMENTAIRES

Après la Réserve fédérale et la Banque du Canada la semaine dernière, puis la Banque d'Angleterre hier, ce fut au tour de la BCE d'annoncer des mesures pour répondre aux turbulences liées à la pandémie du coronavirus. Contrairement à ce qui a été annoncé ailleurs, la BCE a choisi de ne pas réduire ses taux d'intérêt directeurs. Elle a cependant annoncé une série de mesures qui devraient aider le système financier de la zone euro. En effet, les institutions financières pourront bénéficier d'un financement accru de la BCE et à des conditions plus

avantageuses. Elles auront également moins de pression à atteindre leurs cibles réglementaires en matière de capital et de liquidités. Les achats d'actifs supplémentaires ciblant davantage les obligations du secteur privé devraient aider à contenir l'augmentation récente des écarts de crédit, et par ricochet, à aider les entreprises à se financer.

L'absence de baisse de taux d'intérêt est probablement aussi le résultat d'une marge de manœuvre nettement plus faible comparativement à d'autres banques centrales. Une politique de taux d'intérêt négatifs est appliquée en zone euro depuis maintenant presque six ans. Plusieurs experts se questionnent sur l'efficacité de maintenir des taux aussi faibles sur une aussi longue période. Il n'est pas simple de donner une estimation précise de la limite inférieure des taux directeurs d'une banque centrale, mais on ne semble être plus très loin de cette limite en zone euro.

IMPLICATIONS

Certains pourraient être déçus que la BCE n'ait pas annoncé une baisse de taux d'intérêt aujourd'hui. Cependant, les mesures prises devraient tout de même aider le système financier européen et réduire le risque d'une crise de liquidité qui pourrait grandement détériorer la situation économique. La porte reste ouverte à d'autres interventions. Si la crise actuelle s'amplifie, la BCE pourrait accroître ses achats d'actifs. Des baisses de taux d'intérêt demeurent possibles, même si elles seront sans doute limitées en raison de la faible marge de manœuvre disponible.

Hendrix Vachon, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • 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
12	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
18	Banque du Brésil		
18	Réserve fédérale		
19	Banque de Norvège		
19	Banque du Japon		
19	Banque nationale suisse		
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
26	Banque d'Angleterre		
26	Banque du Mexique		
Avril			
7	Banque de réserve d'Australie		
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.