

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque centrale européenne (BCE)

Plusieurs mesures pour contrer les effets de la seconde vague de COVID-19 sur l'économie

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 500 G€ est ajoutée au programme d'achats d'urgence face à la pandémie (*Pandemic Emergency Purchase Programme* – PEPP). Au total, ce seront 1 850 G€ d'actifs qui pourront être achetés au moyen de ce programme, dont l'échéance minimum passe de juin 2021 à mars 2022.
- ▶ Les achats via le PEPP se feront de façon flexible pour assurer des conditions financières favorables. Il n'est pas garanti que l'enveloppe annoncée sera utilisée dans son entièreté. Elle pourrait aussi être accrue si nécessaire.
- ▶ Trois nouvelles opérations de refinancement de long terme ont été ajoutées entre juin et décembre 2021. De plus, les conditions d'emprunt avantageuses liées à ce type de financement sont prolongées de 12 mois, jusqu'en juin 2022. Cela inclut un taux d'intérêt pouvant être aussi bas que -1,00 %.
- ▶ Un autre programme de refinancement de long terme (*Pandemic Emergency Longer-term Refinancing Operations* – PELTROs) est bonifié. Quatre nouvelles opérations sont ajoutées pour 2021.
- ▶ Les prévisions de court terme ont été révisées à la baisse. La croissance économique devrait atteindre -7,3 % en 2020, 3,9 % en 2021, 4,2 % en 2022 et 2,1 % en 2023. Les risques sont toujours orientés vers le bas, quoique moins prépondérants, notamment en raison des vaccins.
- ▶ L'inflation devrait atteindre 0,2 % en 2020, 1,0 % en 2021, 1,1 % en 2022 et 1,4 % en 2023. Il s'agit d'une révision à la baisse pour les années 2020 et 2022.

COMMENTAIRES

Les marchés ont peut-être été encouragés par l'arrivée des vaccins contre la COVID-19, mais la BCE souligne les effets négatifs importants que la seconde vague amène sur l'économie. Le quatrième trimestre de l'année 2020 devrait afficher une croissance négative et le début de 2021 devrait également être difficile. Les mesures annoncées aujourd'hui aideront à compenser les effets économiques de la seconde vague de COVID-19. Qui plus est, la BCE reste également prudente sur la campagne de vaccination, soulignant la difficulté d'atteindre une immunité collective et le risque de résurgence du virus.

Les annonces d'aujourd'hui viennent aussi réduire l'écart d'intervention entre la BCE et la Réserve fédérale. Si la plupart des achats de la BCE avaient pris fin en juin, cela aurait fortement contrasté avec ce qui est anticipé du côté américain et aurait pu se traduire par une appréciation beaucoup plus importante de l'euro. Même si la BCE n'a pas de cible précise sur l'euro, elle prend tout de même note de son appréciation récente. Cela amène un effet baissier supplémentaire sur les prévisions d'inflation. En conférence de presse, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a mentionné que l'évolution de la devise continuera d'être suivie de très près.

IMPLICATIONS

La BCE affiche un plus grand engagement à soutenir l'économie, le temps que les effets de la pandémie se dissipent. La mise à jour de ses prévisions laisse aussi entendre qu'il sera difficile de relever les taux directeurs d'ici 2023. L'euro n'a pas vraiment été affecté par les décisions d'aujourd'hui.

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
26	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			
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
Mai			
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
Juin			
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
Juillet			
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
Août			
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
Septembre			
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
Octobre			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
13	Banque de Corée	s.q.	0,50
28	Banque du Brésil	s.q.	2,00
28	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
29	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
Novembre			
2	Banque de réserve d'Australie	-15 p.b.	0,10
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.	4,25
25	Banque de Corée	s.q.	0,50
26	Banque de Suède	s.q.	0,00
30	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
Décembre			
9	Banque du Brésil	s.q.	2,00
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.	4,25
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.