

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque du Canada (BdC)

### Les taux directeurs demeurent à leurs niveaux plancher

#### La BdC élargit ses opérations sur les marchés

#### SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour reste à son niveau plancher, soit 0,25 %.
- ▶ L'économie canadienne était en bonne posture avant l'épidémie de COVID-19, mais depuis, elle a été frappée par des fermetures généralisées et une baisse des prix du pétrole.
- ▶ Les perspectives sont trop incertaines en ce moment pour fournir une prévision complète. Cependant, l'analyse de différents scénarios faite par la BdC donne à penser que le niveau de l'activité réelle a diminué de 1 % à 3 % au premier trimestre de 2020, et qu'il sera de 15 % à 30 % plus bas au deuxième trimestre qu'au quatrième trimestre de 2019.
- ▶ L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation devrait avoisiner 0 % au deuxième trimestre de 2020, ce qui s'explique surtout par les effets transitoires de la baisse des prix de l'essence.
- ▶ La BdC continuera d'acheter au moins 5 G\$ de titres du gouvernement du Canada par semaine sur le marché secondaire, et augmentera le niveau des achats au besoin pour maintenir le bon fonctionnement du marché des obligations d'État. De plus, elle augmente temporairement la quantité de bons du Trésor qu'elle acquiert aux adjudications pour la porter à 40 %, et ce, dès maintenant.
- ▶ La BdC a aussi annoncé aujourd'hui l'élaboration d'un nouveau Programme d'achat d'obligations provinciales d'une taille maximale de 50 G\$, pour compléter son Programme d'achat de titres provinciaux sur les marchés monétaires. Par ailleurs, elle a annoncé un nouveau Programme d'achat d'obligations de sociétés, dans le cadre duquel elle achètera jusqu'à un total de 10 G\$ d'obligations de sociétés de qualité sur le marché secondaire. Ces deux programmes seront mis en place dans les semaines à venir. Enfin, la BdC élargit encore son mécanisme de prise en pension à plus d'un jour afin de permettre un financement sur une période pouvant atteindre 24 mois.

#### COMMENTAIRES

Le *Rapport sur la politique monétaire* publié par la BdC ne comporte pas de prévisions économiques et financières précises en raison du degré élevé d'incertitude. La fourchette mentionnée par la BdC pour la baisse du PIB réel au premier trimestre (non annualisée), soit entre -1 % et -3 %, rejoint toutefois la prévision de -2,6 % indiquée aujourd'hui par Statistique Canada pour la période. À rythme annualisé, le recul du premier trimestre pourrait donc s'établir à environ -10 % selon Statistique Canada.

En tenant compte de cette projection de Statistique Canada, la fourchette établie par la BdC pour le deuxième trimestre implique que le PIB réel pourrait diminuer entre -12,7 % et -28,1 % (ou entre -42 % et -73 % à rythme annualisé) durant la période. Les différents scénarios envisagés par les autorités monétaires sont donc très négatifs, même dans le meilleur des cas. Les projections de la BdC démontrent cependant que ces difficultés devraient être de courte durée, car une récupération assez rapide de la production semble être prévue à compter du troisième trimestre.

#### IMPLICATIONS

L'ampleur de la chute de l'économie canadienne en première moitié de 2020 est encore très incertaine et il s'agit d'une période très difficile à traverser. Cela dit, les autorités monétaires ainsi que les gouvernements ont mis en place plusieurs mesures pour faciliter le plus possible une reprise de l'économie canadienne à compter du troisième trimestre et la porte n'est pas fermée à d'autres initiatives si nécessaire.

**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 © 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
27	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
9	Banque de Corée	s.q.	0,75
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque de Suède		
28	Banque du Japon		
29	Réserve fédérale		
30	Banque centrale européenne		
<b>Mai</b>			
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		
<b>Juin</b>			
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
<b>Juillet</b>			
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		
<b>Août</b>			
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		
<b>Septembre</b>			
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		
<b>Octobre</b>			
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		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
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.