

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque du Canada (BdC)

Les inquiétudes associées au COVID-19 entraînent une réduction de 50 points de base des taux directeurs

SELON LA BDC

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour passe de 1,75 % à 1,25 %.
- ▶ Bien que l'économie canadienne tourne près de son potentiel et que l'inflation soit à la cible, le virus COVID-19 constitue un choc négatif substantiel pour les perspectives canadiennes et mondiales, et les autorités monétaires et budgétaires réagissent.
- ▶ [...] le COVID-19 représente une menace considérable pour la santé des gens dans un nombre croissant de pays. Par conséquent, l'activité économique a fortement diminué dans certaines régions, et les chaînes d'approvisionnement ont été perturbées. Cela a tiré vers le bas les prix des produits de base et le dollar canadien s'est déprécié.
- ▶ Il devient évident que le premier trimestre de 2020 sera plus faible que la BdC s'y attendait. La dégradation des termes de l'échange du Canada, si elle se poursuit, pèsera sur la croissance du revenu. En même temps, les investissements des entreprises ne semblent pas se redresser comme prévu après l'évolution favorable des politiques commerciales.
- ▶ Compte tenu de tous ces facteurs, les perspectives sont nettement plus faibles qu'elles ne l'étaient en janvier. À mesure que la situation évolue, le Conseil de direction se tient prêt à ajuster de nouveau la politique monétaire au besoin pour soutenir la croissance économique et maintenir l'inflation à la cible.

COMMENTAIRES

À l'image de la Réserve fédérale hier, la BdC a opté aujourd'hui pour une réduction musclée de ses taux d'intérêt directeurs. Ce sont évidemment les inquiétudes associées au coronavirus qui ont lourdement pesé dans la balance, quoique les problèmes

provenant des interruptions ferroviaires ont sans doute également joué un rôle dans la décision.

Même si l'ampleur des effets néfastes du coronavirus sur l'économie canadienne est encore incertaine, la BdC n'a pris aucune chance en assouplissant dès maintenant sa politique monétaire. Cela dit, les bienfaits d'une réduction des taux d'intérêt ne se font habituellement sentir pleinement sur l'économie qu'après plusieurs mois. Compte tenu de la nature temporaire des difficultés actuelles, l'effet de la baisse des taux d'intérêt risque de ne se faire sentir pleinement qu'une fois que les problèmes se seront résorbés. Visiblement, les principaux objectifs de la décision d'aujourd'hui sont de rassurer les marchés financiers et de limiter la baisse anticipée de la confiance des entreprises et des consommateurs.

IMPLICATIONS

La BdC est demeurée assez floue pour la suite des choses. La prochaine décision ne sera que dans six semaines. D'ici là, la situation du COVID-19 aura évolué considérablement et l'ampleur des effets néfastes sur l'économie canadienne sera davantage connue. Si les difficultés devaient s'intensifier, la BdC pourrait récidiver avec une autre réduction de ses taux d'intérêt directeurs. À l'opposé, si la situation évolue favorablement, les autorités monétaires pourraient opter pour le statu quo.

Reste maintenant à savoir à quel moment la BdC pourra ensuite renverser la réduction des taux d'intérêt. Le marché de l'habitation est vigoureux et l'endettement élevé des ménages demeure une préoccupation. Le maintien de taux directeurs plus bas trop longtemps pourrait accentuer les risques à cet égard.

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
12	Banque centrale européenne		
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.