

## L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

### Banque centrale européenne (BCE)

## En raison des nombreuses sources d'incertitude, le début des hausses de taux d'intérêt est reporté à plus loin

#### 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 -0,40 %.
- ▶ Les taux directeurs devraient demeurer à leur niveau actuel au moins jusqu'à la mi-2020.
- ▶ La croissance économique devrait atteindre 1,2 % en 2019, 1,4 % en 2020 et 1,4 % en 2021.
- ▶ L'inflation devrait atteindre 1,3 % en 2019, 1,4 % en 2020 et 1,6 % en 2021.
- ▶ Les risques sur la croissance économique future demeurent orientés à la baisse en raison de la présence prolongée d'incertitudes reliées à des facteurs géopolitiques, à l'augmentation de la menace protectionniste et à des vulnérabilités dans les pays émergents.

#### COMMENTAIRES

La BCE a revu à la hausse ses prévisions de croissance économique pour l'année 2019 alors que le premier trimestre s'est avéré un peu plus fort que prévu. Une croissance plus faible est cependant attendue au cours des prochains trimestres. Pour les années 2020 et 2021, les prévisions pour la croissance économique ont été révisées à la baisse par rapport à celles publiées en mars.

Bien que la zone euro ne soit pas encore visée directement par des tarifs douaniers américains, les conséquences sur son économie se font ressentir par le biais d'une diminution du commerce mondial, laquelle affecte principalement le secteur manufacturier. Tout n'est cependant pas sombre. La BCE se réjouit de l'amélioration du marché de l'emploi, avec un taux

de chômage s'approchant du creux ayant précédé la crise financière de 2008-2009. Les salaires sont également en hausse, ce qui constitue un élément favorable pour l'évolution future de l'inflation, laquelle devrait toutefois demeurer sous la cible officielle de la BCE au cours des prochaines années.

Peu d'analystes pouvaient encore croire que la BCE allait débiter ses hausses de taux d'intérêt au début de l'an prochain. Le nouveau report de six mois du début anticipé du resserrement apparaît tout à fait normal étant donné les risques en présence et l'évolution attendue de l'économie et de l'inflation. Cela dit, la BCE aurait très bien pu repousser cette échéance à la fin de l'an prochain. Dans un contexte où des baisses de taux d'intérêt sont de plus en plus anticipées par les marchés financiers aux États-Unis et dans d'autres pays, les débats portent moins sur le moment du début du resserrement monétaire, mais plutôt sur le début d'un nouveau cycle d'assouplissement. À cet égard, la BCE ne ferme pas la porte à des baisses de taux d'intérêt ou à des achats d'actifs. La marge de manœuvre ne semble toutefois pas très grande alors qu'amener les taux d'intérêt plus profondément en territoire négatif pourrait finalement faire plus de mal que de bien.

#### IMPLICATIONS

L'euro s'est légèrement apprécié ce matin après la décision de politique monétaire rendue par la BCE et la conférence de presse de Mario Draghi. Les marchés prennent peut-être conscience du fait que la BCE ne pourrait pas suivre autant la Réserve fédérale dans un éventuel nouveau cycle d'assouplissement monétaire. Qui plus est, il faudra vraisemblablement que la situation économique se détériore de façon importante pour pousser la BCE à intervenir avec une baisse de taux ou des achats d'actifs, ce que nous ne prévoyons pas pour l'instant.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Calendrier 2019 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
9	Banque du Canada*	s.q.	1,75
22	Banque du Japon	s.q.	-0,10
23	Banque de Corée	s.q.	1,75
24	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
24	Banque de Norvège	s.q.	0,75
30	Réserve fédérale	s.q.	2,50
<b>Février</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Brésil	s.q.	6,50
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
7	Banque du Mexique	s.q.	8,25
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
13	Banque de Suède	s.q.	-0,25
27	Banque de Corée	s.q.	1,75
<b>Mars</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Canada	s.q.	1,75
7	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Banque du Brésil	s.q.	6,50
20	Réserve fédérale	s.q.	2,50
21	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
21	Banque de Norvège	+25 p.b.	1,00
21	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
26	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
28	Banque du Mexique	s.q.	8,25
<b>Avril</b>			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
17	Banque de Corée	s.q.	1,75
24	Banque du Canada*	s.q.	1,75
24	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque de Suède	s.q.	-0,25
<b>Mai</b>			
1	Réserve fédérale	s.q.	2,50
2	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	1,50
8	Banque du Brésil	s.q.	6,50
16	Banque du Mexique	s.q.	8,25
29	Banque du Canada	s.q.	1,75
30	Banque de Corée	s.q.	1,75
<b>Juin</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,25
6	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
13	Banque nationale suisse		
19	Banque du Brésil		
19	Banque du Japon		
19	Réserve fédérale		
20	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Norvège		
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
27	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de Suède		
10	Banque du Canada*		
17	Banque de Corée		
25	Banque centrale européenne		
29	Banque du Japon		
31	Banque du Brésil		
31	Réserve fédérale		
<b>Août</b>			
1	Banque d'Angleterre		
6	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
15	Banque du Mexique		
29	Banque de Corée		
<b>Septembre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
5	Banque de Suède		
12	Banque centrale européenne		
18	Banque du Brésil		
18	Banque du Japon		
18	Réserve fédérale		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	Banque nationale suisse		
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
26	Banque du Mexique		
<b>Octobre</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
16	Banque de Corée		
24	Banque centrale européenne		
24	Banque de Suède		
30	Banque du Brésil		
30	Banque du Canada*		
30	Banque du Japon		
30	Réserve fédérale		
<b>Novembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque d'Angleterre		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque du Mexique		
28	Banque de Corée		
<b>Décembre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
11	Banque du Brésil		
11	Réserve fédérale		
12	Banque centrale européenne		
12	Banque nationale suisse		
18	Banque du Japon		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	Banque de Suède		
19	Banque du Mexique		

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.