



## **La Banque du Canada maintient son engagement à garder le taux directeur au niveau actuel, et poursuit son programme d'assouplissement quantitatif**

OTTAWA – La Banque du Canada a annoncé aujourd'hui qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de ¼ %. Le taux officiel d'escompte demeure donc à ½ %, et le taux de rémunération des dépôts, à ¼ %. La Banque poursuit également son programme d'assouplissement quantitatif en effectuant des achats à grande échelle d'obligations du gouvernement du Canada, à raison d'au moins 5 milliards de dollars par semaine.

De façon générale, les économies mondiale et canadienne évoluent conformément au scénario présenté dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de juillet, l'activité se redressant en phase avec la levée des mesures de confinement dans chaque pays. La Banque s'attend toujours à ce que cette phase de réouverture vigoureuse soit suivie d'une période de récupération prolongée et inégale, pendant laquelle l'économie s'appuiera fortement sur des mesures de relance. Le rythme de la reprise reste étroitement lié à l'évolution de la pandémie de COVID-19 et des mesures de distanciation sociale nécessaires pour contenir la propagation du virus.

Le rebond a été plus fort que prévu aux États-Unis, tandis que parmi les marchés émergents, les résultats économiques ont été plus contrastés. Les conditions financières mondiales sont demeurées expansionnistes. Même si les prix de certains produits de base se sont raffermis, les cours du pétrole restent faibles.

Au Canada, le PIB réel a chuté de 11,5 % (39 % en taux annualisé) au deuxième trimestre; la première moitié de l'année s'est donc conclue avec une baisse d'un peu plus de 13 %, ce qui correspond essentiellement au scénario intermédiaire évoqué dans le RPM de juillet. Comme prévu, toutes les composantes de la demande globale se sont affaiblies.

Avec la réouverture de l'économie, la reprise de l'activité au troisième trimestre semble plus rapide qu'on le prévoyait en juillet. L'activité économique est soutenue par les programmes gouvernementaux de remplacement du revenu et de subvention des salaires. Les marchés de financement essentiels fonctionnant bien, l'utilisation des programmes de liquidité à court terme offerts par la Banque a diminué. La politique monétaire contribue à soutenir les dépenses des ménages et les investissements des entreprises en rendant le crédit plus abordable.

Les dépenses des ménages ont nettement rebondi au cours de l'été, la consommation de biens et l'activité dans le secteur du logement ayant été plus fortes que prévu en raison surtout de la demande refoulée. Un rebond fort, mais inégal, de l'emploi a aussi été constaté. Les exportations se redressent étant donné le renforcement de la demande étrangère, mais elles sont encore largement inférieures à leurs niveaux d'avant la pandémie. La confiance et les investissements des entreprises restent modérés. Bien que les récentes données recueillies pendant la phase de réouverture soient encourageantes, la Banque s'attend toujours à une récupération lente et en dents de scie, l'économie subissant les effets de l'incertitude et de défis structurels.

L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation est près de zéro – les prix de l'énergie et les services de voyage exerçant des pressions à la baisse –, et devrait demeurer bien en deçà de la cible à court terme. Les mesures de l'inflation fondamentale se situent entre 1,3 et 1,9 %, compte tenu des capacités excédentaires considérables de l'économie, et la mesure qui est la plus influencée par les prix des services affiche la plus faible croissance.

Pendant la transition de la réouverture à la récupération, des mesures de politique monétaire exceptionnelles devront continuer de soutenir l'économie. Le Conseil de direction maintiendra le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires de l'économie se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable. Pour renforcer cet engagement et garder les taux d'intérêt bas sur toute la courbe de rendement, la Banque poursuit ses achats à grande échelle d'actifs au rythme actuel. Ce programme d'assouplissement quantitatif sera maintenu jusqu'à ce que la reprise soit bien engagée, et sera modulé de façon à procurer le niveau de détente monétaire nécessaire pour soutenir la reprise et atteindre l'objectif d'inflation.

### **Note d'information**

La prochaine date d'établissement du taux cible du financement à un jour est le 28 octobre 2020. Le RPM que la Banque publiera au même moment contiendra la nouvelle projection pour l'économie et l'inflation ainsi qu'une analyse des risques connexes.