

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed diminue ses taux directeurs en réaction aux risques liés au coronavirus

SELON LA FED

- ▶ La Fed a diminué de façon surprise le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 50 points de base. Il se situe maintenant dans une fourchette de 1,00 % à 1,25 %.
- ▶ Les fondamentaux de l'économie américaine restent solides. Cependant, le coronavirus présente des risques en évolution pour l'activité économique.
- ▶ Le Comité suit de près l'évolution de la situation et ses implications pour les perspectives économiques et utilisera ses outils et agira de manière appropriée pour soutenir l'économie.

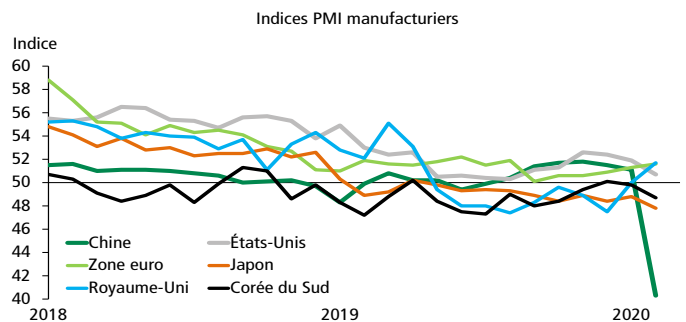
COMMENTAIRES

Pour la première fois depuis octobre 2008, les dirigeants de la Fed ont décidé de modifier leurs taux directeurs entre deux rencontres officielles du comité de politique monétaire. Cette décision *inter-meeting* n'a qu'une seule cause : le nouveau risque associé au virus COVID-19, qui s'est d'abord manifesté en Chine, mais qui se répand maintenant à davantage de pays. Cette épidémie a déjà significativement affecté les marchés financiers alors qu'à son creux de vendredi dernier, la Bourse avait chuté de près de 16 % par rapport à son sommet. Les taux obligataires ont aussi suivi cette trajectoire négative avec une baisse de plus de 80 points de base depuis le début de 2020.

Les conséquences économiques du virus restent à voir. La Chine en souffrira évidemment, comme le démontre la chute de ses indices PMI. Les pays limitrophes ainsi que les autres pays lourdement affectés (Corée du Sud, Japon Italie...) subiront aussi des conséquences. Le nombre de cas de COVID-19 est en hausse aux États-Unis, mais il reste limité. Pour le moment, les effets économiques viennent donc davantage des conséquences de la faiblesse de la production chinoise sur l'offre de biens aux États-Unis. Toutefois, d'autres facteurs pourront aussi avoir un effet négatif, notamment le tourisme. Il pourrait aussi y avoir des conséquences sur la confiance des ménages et des entreprises,

GRAPHIQUE

Pour le moment, les conséquences économiques sont concentrées en Chine



Sources : IHS/Markit, Datastream et Desjardins, Études économiques

qui risquerait d'affecter la consommation et l'investissement. C'est d'ailleurs probablement pour cette raison que la Fed a réagi aujourd'hui, soit afin de soutenir les marchés et la confiance.

Est-ce que d'autres baisses de la Fed sont maintenant possibles? Oui. Surtout si les données économiques américaines affichent des signes de contagion, notamment celles liées à la confiance, qui restaient très élevées. L'évolution des indicateurs restera donc à surveiller de près.

IMPLICATIONS

L'épidémie de coronavirus a gâché les plans de la Fed qui semblaient pencher vers une certaine stabilité en 2020. Les risques pour la croissance économique et l'effet très négatif subi par les marchés ont changé la donne. D'autres baisses sont éventuellement possibles. Les autres banques centrales ont soit déjà réagi ou devraient le faire bientôt. Ce devrait être le cas de la Banque du Canada demain alors qu'elle devrait diminuer ses taux d'au moins 25 points de base.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
Francis Généreux, 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		
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.