

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed garde le cap et continuera d'appuyer l'économie et les marchés

SELON LA FED

- ▶ La Fed garde le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans sa fourchette de 0,00 % à 0,25 %.
- ▶ La Fed prévoit maintenir cette fourchette jusqu'à ce que les conditions du marché du travail soient compatibles avec les objectifs de plein emploi et que l'inflation atteigne 2 % et soit en voie de dépasser modérément 2 % pendant un certain temps.
- ▶ La Fed continuera d'augmenter sa détention de titres du Trésor par au moins 80 G\$ US par mois et sa détention de titres hypothécaires par au moins 40 G\$ US par mois, et ce, jusqu'à ce que les progrès vers ses cibles d'emploi et d'inflation soient substantiels.
- ▶ La Fed demeure engagée à utiliser tous les outils à sa disposition afin de supporter l'économie américaine en cette période difficile et en promouvant ses objectifs de plein emploi et de stabilité des prix.
- ▶ La pandémie de COVID-19 cause d'énormes difficultés humaines et économiques. L'activité économique et l'emploi ont continué de s'améliorer, mais demeurent bien en deçà de leurs niveaux du début de l'année. Une demande plus faible et les baisses précédentes des prix du pétrole ont restreint la hausse des prix à la consommation. Les conditions financières demeurent accommodantes.
- ▶ La trajectoire de l'économie dépendra de l'évolution du virus. L'actuelle crise de santé publique continuera de peser sur l'activité économique, sur l'emploi et sur l'inflation à court terme, et elle pose des risques considérables pour les perspectives de moyen terme.

COMMENTAIRES

Les nouvelles concernant la pandémie et l'économie évoluent quotidiennement. Elles sont parfois bonnes (vaccins) et parfois plus négatives (nouvelle vague de cas, nouvelles restrictions sanitaires et baisses de certains indicateurs). De leur côté, et au-delà des actualités économiques, financières, politiques et sanitaires, les dirigeants de la Fed ne dérogent pas de leur ligne de conduite. Le communiqué publié aujourd'hui ne comprend pratiquement aucune nouveauté par rapport à celui publié en novembre. Le seul changement est la précision des montants des achats mensuels de titres et, surtout, la condition de garder le cap jusqu'à ce que la Fed soit satisfaite de l'amélioration des conditions économiques, incluant l'inflation. En conférence de presse, le président de la Fed, Jerome Powell, a signalé que « la politique monétaire continuera d'apporter un soutien puissant à l'économie jusqu'à ce que la reprise soit complétée ».

Les dirigeants de la Fed ont révisé à la hausse leurs prévisions économiques, notamment pour 2020 où la prévision de variation annuelle du PIB réel au quatrième trimestre est passée de -3,7 % à -2,5 % (la prévision établie en juin plaçait cette variation à -6,5 %). Les prévisions de croissance du PIB réel sont révisées de +0,2 % en 2021 (à 4,2 %) et en 2022 (à 3,2 %). La Fed a revu à la baisse ses prévisions du taux de chômage. Les prévisions concernant l'inflation ont peu changé. Concernant les taux d'intérêt, la grande majorité des dirigeants de la Fed n'anticipent pas une remontée des taux directeurs d'ici la fin de 2023.

IMPLICATIONS

La Fed juge que le niveau de support qu'elle offre actuellement est approprié et son nouveau *forward guidance* concernant les achats de titres est plutôt flexible. Elle ne semble pas pressée à diminuer ses achats et encore moins à augmenter les taux d'intérêt.

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
26	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
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
Avril			
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
8	Banque de Corée	s.q.	0,75
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
21	Banque du Mexique	-50 p.b.	6,00
28	Banque de Suède	s.q.	0,00
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
30	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
Mai			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
6	Banque du Brésil	-75 p.b.	3,00
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
7	Banque de Norvège	-25 p.b.	0,00
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Mexique	-50 p.b.	5,50
27	Banque de Corée	-25 p.b.	0,50
Juin			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
3	Banque du Canada	s.q.	0,25
4	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
10	Réserve fédérale	s.q.	0,25
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque du Brésil	-75 p.b.	2,25
18	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
18	Banque de Norvège	s.q.	0,00
18	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
25	Banque du Mexique	-50 p.b.	5,00

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10
15	Banque de Corée	s.q.	0,50
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
16	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Août			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
5	Banque du Brésil	-25 p.b.	2,00
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
13	Banque du Mexique	-50 p.b.	4,50
20	Banque de Norvège	s.q.	0,00
26	Banque de Corée	s.q.	0,50
Septembre			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque du Brésil	s.q.	2,00
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
22	Banque de Suède	s.q.	0,00
24	Banque de Norvège	s.q.	0,00
24	Banque du Mexique	-25 p.b.	4,25
24	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
Octobre			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
13	Banque de Corée	s.q.	0,50
28	Banque du Brésil	s.q.	2,00
28	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
29	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
Novembre			
2	Banque de réserve d'Australie	-15 p.b.	0,10
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
5	Banque de Norvège	s.q.	0,00
5	Réserve fédérale	s.q.	0,25
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
12	Banque du Mexique	s.q.	4,25
25	Banque de Corée	s.q.	0,50
26	Banque de Suède	s.q.	0,00
30	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
Décembre			
9	Banque du Brésil	s.q.	2,00
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
17	Banque de Norvège	s.q.	0,00
17	Banque du Japon	s.q.	0,00
17	Banque du Mexique	s.q.	0,00
17	Banque nationale suisse	s.q.	0,00

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.