

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed se montre à l'aise avec sa politique actuelle

SELON LA FED

- ▶ La Fed laisse le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux inchangé dans une fourchette de 1,50 % à 1,75 %.
- ▶ Depuis la réunion de décembre, le marché du travail est demeuré fort et l'activité économique a crû à un rythme modéré. Les embauches ont été, en moyenne, solides au cours des derniers mois et le taux de chômage est demeuré bas. Bien que la croissance des dépenses des ménages ait progressé à un rythme modéré, les investissements des entreprises et les exportations sont demeurés faibles.
- ▶ Sur 12 mois, l'inflation totale ainsi que l'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, se situent sous 2 %. Les mesures d'anticipation d'inflation provenant des marchés financiers demeurent basses. Celles de long terme provenant d'enquêtes ont peu changé.
- ▶ La Fed signale qu'elle continuera de suivre la conjoncture économique, y compris les développements internationaux et les faibles pressions sur l'inflation, afin de juger du niveau approprié du taux d'intérêt cible des fonds fédéraux.

COMMENTAIRES

Sans surprise, la Fed n'a pas modifié son principal taux directeur à la réunion qui prenait fin aujourd'hui. Ainsi, la nouvelle composition du comité de politique monétaire, due au roulement annuel des membres provenant des Fed régionales, n'a rien changé à la lecture que fait la Fed de la situation économique. Les membres du comité ont reconduit de façon presque identique le communiqué qui avait été publié en décembre et ils ont unanimement opté pour ne pas modifier la cible du taux des fonds fédéraux.

Le seul changement notable au communiqué porte sur le rythme de croissance des dépenses de consommation, qualifié de fort en décembre et de modéré maintenant. Cela est conforme à nos propres vues et à ce que les indicateurs économiques nous

montrent. Ainsi, le PIB réel du quatrième trimestre, qui sera publié demain, devrait afficher une croissance annualisée de la consommation réelle sous 2 %, après des gains de 3,1 % à l'été et de 4,6 % au printemps. Ce ralentissement ne nous apparaît pas pour le moment très dramatique alors que la confiance des ménages demeure plutôt élevée. Un autre changement au communiqué précise un peu l'objectif de la Fed d'appuyer un retour de l'inflation à la cible symétrique de 2 % (plutôt que proche de la cible).

Dans le communiqué, la Fed n'a pas fait mention de l'épidémie affectant la Chine et maintenant d'autres régions. En conférence de presse, le président de la Fed a indiqué qu'ils surveillent très attentivement la situation et les ramifications potentielles pour l'économie américaine, mais qu'il est trop tôt pour en connaître les effets.

Sans changer son principal taux directeur, la Fed a fait une légère modification au taux d'intérêt payé sur les réserves que les institutions financières détiennent. Cette modification, qui fait passer le taux de 1,55 % à 1,60 %, vise à rapprocher davantage le taux d'intérêt effectif du centre de la fourchette cible. Il ne faut pas voir ce mouvement comme une décision de politique monétaire. La Fed n'a cependant pas modifié ses achats de titres de court terme, qui servent à stabiliser le marché monétaire en assurant une quantité suffisante de réserves. Instaurés en octobre, ces achats devraient être ajustés graduellement au cours du premier semestre de 2020.

IMPLICATIONS

Les dirigeants de la Fed demeurent à l'aise avec le niveau actuel des taux directeurs. Les mesures visant à appuyer le marché monétaire devraient rester en place encore quelques mois. De leur côté, les taux directeurs devraient demeurer stables tout au long de 2020.

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		
Février			
4	Banque de réserve d'Australie		
5	Banque du Brésil		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque de Suède		
13	Banque du Mexique		
27	Banque de Corée		
Mars			
3	Banque de réserve d'Australie		
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			
6	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			
3	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		
Décembre			
1	Banque de réserve d'Australie		
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.