

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### La Fed n'est pas encore prête à revoir sa politique monétaire

#### 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 de 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 soutenir 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. Avec les progrès de la vaccination et l'appui des politiques économiques, les indicateurs d'activité économique et du marché du travail se sont affermis. Les secteurs les plus touchés négativement par la pandémie demeurent faibles, mais montrent des signes d'amélioration. L'inflation a augmenté, reflétant largement des facteurs transitoires. Les conditions financières demeurent accommodantes.
- ▶ La trajectoire de l'économie dépendra de l'évolution du virus, y compris les progrès à l'égard de la vaccination. L'actuelle crise de santé publique continue de peser sur l'économie et les risques sur les perspectives économiques demeurent.

#### COMMENTAIRES

Malgré de très bonnes performances de la plupart des indicateurs économiques depuis la réunion de mars, il était assez clair que les dirigeants de la Fed ne montreraient pas beaucoup d'ouverture aujourd'hui envers un prochain changement de leur politique monétaire. Ceux-ci remarquent bien sûr que la situation s'est améliorée, mais ils réitèrent que la reprise est loin d'être complétée et que l'économie devra afficher des « progrès substantiels supplémentaires » avant qu'ils commencent à préparer le terrain pour une réduction des achats de titres. Sans surprise, Jerome Powell a répété que le manque à gagner du marché du travail était encore substantiel. La Fed réaffirme aussi qu'elle est d'avis que les taux d'inflation plus élevés se montreront temporaires.

Ce qui n'a pas été fait aujourd'hui devrait tout de même survenir au cours des prochains mois. L'aide du gouvernement fédéral, la bonne tenue de la campagne de vaccination et la réouverture des secteurs encore touchés par les règles sanitaires amèneront et amèneront de forts taux de croissance du PIB réel. L'emploi fait aussi des gains mensuels considérables. Les pressions inflationnistes sont présentes dans plusieurs secteurs. Tôt ou tard, ces facteurs inciteront les dirigeants de la Fed à signaler qu'ils envisagent une baisse des achats de titres, un avertissement qui, selon Jerome Powell, devrait venir « bien en avance » d'une décision formelle.

#### IMPLICATIONS

La Fed reste campée sur ses positions et ne signale pas encore d'ajustement à sa politique monétaire. Nous prévoyons cependant qu'un premier signal pourrait survenir à la fin du printemps et que les achats quantitatifs commenceront à être réduits à l'automne prochain. De premières hausses de taux directeurs sont prévues pour la fin de 2022.

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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

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

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