

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Un petit pas de plus vers une réduction des achats d'obligations

Par Mathieu D'Anjou, CFA, directeur et économiste en chef adjoint

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.
- ▶ En décembre dernier, la Fed a indiqué qu'elle continuerait 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. Depuis ce temps, l'économie a fait des progrès vers ces cibles. La Fed continuera d'évaluer ces progrès au cours des prochaines rencontres.
- ▶ Avec les progrès concernant la vaccination et l'appui des politiques économiques, les indicateurs d'activité économique et du marché du travail ont continué de s'affermir. L'inflation a augmenté, reflétant largement des facteurs transitoires. Les conditions financières demeurent accommodantes.
- ▶ La trajectoire de l'économie continue de dépendre de l'évolution du virus. Les progrès de la vaccination devraient continuer à réduire les effets de la crise de santé publique sur l'économie, mais les risques sur les perspectives économiques demeurent.

COMMENTAIRES

Il était évident que la Fed n'annoncerait aucun changement majeur à sa politique monétaire à sa rencontre de juillet. Un premier pas vers une éventuelle réduction de ses achats de titres obligataires a été franchi en juin, alors que les dirigeants de la Fed ont reconnu avoir amorcé les discussions sur ce sujet. Un

signal plus officiel restait toutefois nécessaire avant d'annoncer ce fameux *taper*. Le principal intérêt de la rencontre d'aujourd'hui était de voir si la Fed était maintenant assez confiante dans la reprise, ou assez inquiète de l'inflation, pour aller plus loin.

Finalement, les dirigeants de la Fed ont décidé de franchir un pas de plus aujourd'hui en modifiant leur communiqué pour signaler que l'économie américaine avait fait des progrès vers leurs objectifs d'emploi et d'inflation depuis décembre dernier. La Fed continuera d'évaluer ces progrès au cours des prochaines rencontres.

En conférence de presse, le président de la Fed, Jerome Powell, a indiqué vouloir observer d'autres progrès du côté du marché du travail avant d'annoncer le *taper*. Tout en continuant de surveiller la situation de près, il ne semblait pas trop inquiet des effets économiques de la récente augmentation des cas de COVID-19.

IMPLICATIONS

Tout en gardant une grande marge de manœuvre pour la suite des choses, la Fed a franchi un pas de plus vers l'amorce d'une réduction graduelle de sa politique quantitative. La rencontre de Jackson Hole à la fin du mois d'août pourrait être l'occasion d'un signal plus clair, si elle désire passer de la parole aux actes dès la rencontre de septembre. Au-delà du moment exact du début du *taper*, qui dépendra des données économiques et de l'évolution de la pandémie, il faudra surveiller le rythme auquel les achats d'obligations seront réduits et la possibilité que la Fed décide de mettre fin plus rapidement aux achats de titres hypothécaires pour réduire les risques d'une surchauffe immobilière.

Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
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
Février			
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
Mars			
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
Avril			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
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
Mai			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
5	Banque du Brésil	+75 p.b.	3,50
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
6	Banque de Norvège	s.q.	0,00
13	Banque du Mexique	s.q.	4,00
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
26	Banque de Corée	s.q.	0,50
Juin			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque du Brésil	+75 p.b.	4,25
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque de Norvège	s.q.	0,00
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
18	Banque du Japon	s.q.	-0,10
24	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
24	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,25

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Canada*	s.q.	0,25
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Août			
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		
Septembre			
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		
Octobre			
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		
Novembre			
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		
Décembre			
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.