

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed reste pleinement engagée à soutenir l'économie

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 cible jusqu'à ce qu'elle soit convaincue que l'économie soit passée au travers des événements récents.
- ▶ Afin de soutenir le crédit aux ménages et aux entreprises, la Fed continuera d'acheter des titres du Trésor et des titres hypothécaires résidentiels et commerciaux.
- ▶ 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.
- ▶ L'épidémie de coronavirus cause d'énormes difficultés humaines et économiques aux États-Unis et dans le monde. Le virus et les mesures prises pour protéger la santé publique entraînent une forte baisse de l'activité économique et une forte augmentation des pertes d'emplois. Une demande plus faible et des prix du pétrole nettement inférieurs gardent l'inflation basse. Les perturbations de l'activité économique ici et à l'étranger ont considérablement affecté les conditions financières et ont nui au flux de crédit vers les ménages et les entreprises.
- ▶ La crise de santé publique en cours pèsera lourdement sur l'activité économique, sur l'emploi et sur l'inflation à court terme et pose des risques considérables envers les perspectives économiques à moyen terme.

COMMENTAIRES

Jerome Powell et ses collègues ont multiplié les annonces depuis le début de la crise de la COVID-19, et ce, sans se contraindre à leur agenda de réunion. Lors de rencontres extraordinaires, ils ont diminué à deux reprises leurs taux directeurs, soit les 3 et 15 mars, pour faire passer le haut de la fourchette cible de 1,75 % à 0,25 %. Ils ont dévoilé ou mis en branle une

panoplie de mesures de soutien aux marchés financiers et au crédit aux entreprises, aux ménages ainsi qu'aux États et localités.

Dans ces circonstances, on ne s'attendait pas à de nouvelles grandes mesures annoncées à l'issue de cette première réunion « normale » depuis janvier. En fait, le communiqué publié aujourd'hui permet surtout aux dirigeants de la Fed de réitérer leur volonté à agir de manière décisive afin de limiter les conséquences économiques et financières de la pandémie de COVID-19.

La Fed est consciente que l'économie éprouve en ce moment des difficultés considérables. Elle ne publiera pas de prévisions économiques avant sa rencontre prévue en juin mais, en conférence de presse, Jerome Powell a mentionné l'ampleur des problèmes économiques actuels. On sait depuis ce matin que le PIB réel américain a diminué de 4,8 % au premier trimestre de 2020 et nos propres prévisions tablent sur une baisse de plus de 30 % au deuxième trimestre. La Fed a déjà beaucoup agi (ses taux directeurs sont à leur creux et son bilan est passé de 4 200 G\$ US à la fin de février à plus de 6 500 G\$ US la semaine dernière). Toutefois, les mesures en place sont loin d'être épuisées et certains des outils annoncés dans les dernières semaines n'ont pas encore été mis en œuvre. Même si la croissance revient dès le troisième trimestre de 2020, il faut s'attendre à ce que la Fed soit encore en train d'agir afin de soutenir le plus possible la relance. D'ailleurs, elle se garde la porte bien ouverte en ne précisant plus les cibles d'achats d'actifs et mentionne plutôt qu'elle vise « les montants nécessaires au bon fonctionnement du marché ».

IMPLICATIONS

La Fed devrait continuer à agir pour soutenir l'économie et les marchés. Les taux directeurs resteront à leur plancher longtemps et les achats d'actifs se poursuivront jusqu'à ce que ses dirigeants soient « certains que l'économie est bien engagée sur le chemin de la reprise ».

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	-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
9	Banque de Corée	s.q.	0,75
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
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		
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.