

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed revoit à la hausse ses prévisions économiques, mais ne signale pas de changement de 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 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. À la suite d'une modération du rythme de la reprise, les indicateurs d'activité économique et de l'emploi se sont récemment améliorés, mais les secteurs les plus touchés négativement par la pandémie demeurent faibles. L'inflation continue d'évoluer sous 2 %. 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'activité économique, sur l'emploi et sur l'inflation et elle pose des risques considérables pour les perspectives.

COMMENTAIRES

Avec l'adoption et la mise en place du nouveau plan d'aide fédérale, il était clair que la Fed se devait de montrer une image plus positive de la conjoncture économique. Cela se voit un peu dans le communiqué, mais surtout dans la révision des prévisions. Les dirigeants de la Fed ont fortement révisé à la hausse leur

prévision de variation annuelle du PIB réel au quatrième trimestre de 2021, qui est passée de 4,2 % en décembre dernier à 6,5 %. Les prévisions de croissance du PIB réel ont été légèrement revues à la hausse pour 2022 et un peu à la baisse pour 2023. Du même souffle, la Fed a revu à la baisse ses prévisions du taux de chômage, le plaçant à 4,5 % au dernier trimestre de la présente année et le faisant descendre jusqu'à 3,5 % à la fin de 2023. L'inflation n'échappe pas à ces changements et la variation annuelle du déflateur des dépenses prévue pour la fin de 2021 passe de 1,8 % à 2,2 %. La variation serait de 2,0 % en 2022 et de 2,1 % en 2023.

Malgré l'amélioration des prévisions causée par le bon déroulement de la campagne de vaccination et l'aide considérable du gouvernement fédéral, la Fed ne signale aucun changement dans sa gestion de la politique monétaire. On observe que quelques dirigeants voient des hausses de taux directeurs en 2022 et en 2023, mais ils restent en minorité et la médiane des prévisions de taux demeure inchangée au niveau actuel.

IMPLICATIONS

Il semble que malgré l'amélioration des perspectives économiques, la Fed ait décidé de continuer de pêcher par excès de prudence. Elle ne signale aucune modification à sa politique, et ce, même si, selon ses propres prévisions, l'inflation se situera au-dessus de 2 % au cours des prochaines années. En fait, elle veut s'assurer que l'amélioration des indicateurs économiques soit bien réelle et observable dans les données publiées avant d'annoncer des changements à sa politique. Nos propres prévisions tablent cependant sur une baisse des achats quantitatifs à partir de l'automne prochain et sur de premières hausses de taux directeurs à 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 • 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
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	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque du Brésil		
18	Banque d'Angleterre		
18	Banque de Norvège		
19	Banque du Japon		
25	Banque du Mexique		
25	Banque nationale suisse		
Avril			
6	Banque de réserve d'Australie		
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque de Corée		
21	Banque du Canada*		
22	Banque centrale européenne		
27	Banque de Suède		
27	Banque du Japon		
28	Réserve fédérale		
Mai			
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		
Juin			
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
Juillet			
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		
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		
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		
**	Banque de Suède		
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		
**	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; ** Dates à venir.