

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed sort l'artillerie lourde : baisse de 100 points et au moins 700 G\$ US d'achats de titres

SELON LA FED

- ▶ Dimanche, la Fed a diminué de façon surprise le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 100 points de base. Il se situe maintenant dans une fourchette de 0,00 % à 0,25 %.
- ▶ Au cours des prochains mois, la Fed augmentera ses actifs de 500 G\$ US de titres du Trésor et de 200 G\$ US de titres hypothécaires.
- ▶ La Fed a aussi annoncé qu'elle met en place différentes mesures pour soutenir le crédit et le secteur bancaire.
- ▶ Elle a aussi pris part à une action concertée de plusieurs banques centrales visant à assurer la liquidité des transactions en dollars américains entre les États-Unis et le Canada, la zone euro, le Royaume-Uni, le Japon et la Suisse.
- ▶ La Fed prévoit de maintenir les taux directeurs à leur plancher jusqu'à ce qu'elle soit convaincue que l'économie soit passée au travers des événements récents. La Fed est prête à utiliser sa gamme complète d'outils pour soutenir le flux de crédit aux ménages et aux entreprises.
- ▶ L'épidémie de coronavirus a perturbé l'activité économique dans de nombreux pays, y compris aux États-Unis. Les conditions financières mondiales ont également été considérablement affectées.

COMMENTAIRES

Il est clair que la Fed voit dans l'épidémie de coronavirus une réelle menace pour l'économie américaine et pour les marchés financiers. Elle avait déjà surpris les marchés le 3 mars avec une baisse de 50 points. Elle a récidivé hier avec une force de frappe qu'elle n'avait encore jamais utilisée si rapidement, soit une baisse de 100 points. À cela s'ajoutent un nouveau programme musclé d'achats de 700 G\$ US de titres et une panoplie de mesures visant à stabiliser le marché du crédit. La surprise est d'autant plus grande que la prochaine réunion devait avoir lieu

dans quelques jours à peine, pour une annonce de politique monétaire ce mercredi 18 mars. Il semble que les dirigeants de la Fed ne pouvaient même pas attendre 72 heures (la décision d'hier remplace cette réunion). Une telle décision n'a pas dû être prise à la légère. La Fed démontre ainsi qu'elle est réellement inquiète des conséquences du coronavirus sur l'économie et les marchés. Du même souffle, elle montre aussi qu'elle est prête à agir afin d'aider les États-Unis à se relever de cette problématique mondiale.

Les dommages pour l'économie seront-ils si sévères? C'est encore difficile à savoir et, pour le moment, peu d'indicateurs économiques n'affichent de chute. Tout dépendra donc de l'évolution de la maladie et aussi des politiques qui sont ou seront mises en place pour en contrôler l'ampleur. Comme on le voit dans plusieurs endroits, les actions visant à limiter le développement de la pandémie sont douloureuses pour l'activité économique. Et les marchés l'ont déjà bien senti. À cela s'ajoutent les effets sur la confiance et, éventuellement, sur les revenus des entreprises et des personnes directement touchées par la crise. On peut donc s'attendre à une baisse marquée du PIB réel au deuxième trimestre de 2020. Cela dit, la Fed elle-même reconnaît le haut niveau d'incertitude entourant les projections, si bien qu'elle a reporté au mois de juin la publication de ses propres prévisions.

IMPLICATIONS

La Fed a donné hier un grand coup en réagissant de façon agressive à la crise du coronavirus. Les taux sont maintenant au niveau considéré comme le plancher de la politique monétaire américaine et elle se tourne déjà vers des achats massifs de titres. Il est difficile de voir ce qu'elle pourrait faire de plus à très court terme.

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 du Brésil		
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			
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.