

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Prête à accepter une inflation plus haute, la Fed signale qu'elle gardera longtemps les taux à leur plancher

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 et soit en voie de dépasser modérément 2 % pendant un certain temps.
- ▶ 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, et ce, au moins au même rythme que présentement.
- ▶ La Fed demeure engagée à utiliser tous les outils à sa disposition afin de soutenir l'économie américaine en cette période difficile et à promouvoir ses objectifs de plein emploi et de stabilité des prix.
- ▶ La pandémie de la COVID-19 cause d'énormes difficultés humaines et économiques. L'activité économique et l'emploi ont crû au cours des récents mois, mais demeurent bien en deçà de leurs niveaux du début de l'année. Une demande plus faible et des prix du pétrole significativement plus bas restreignent la hausse des prix à la consommation. Les conditions financières se sont améliorées au cours des récents mois.
- ▶ La trajectoire de l'économie dépendra de l'évolution du virus. L'actuelle crise de santé publique continuera de peser sur l'activité économique, sur l'emploi et sur l'inflation à court terme, et elle pose des risques considérables pour les perspectives de moyen terme.

COMMENTAIRES

La décision de ne pas modifier les taux d'intérêt directeurs ne prendra personne par surprise. La politique en place semble être là pour une bonne période. En fait, la Fed a aujourd'hui précisé

un peu plus les conditions qui feraient qu'elle pourrait amorcer une normalisation de sa politique monétaire. Ces précisions reflètent les objectifs de long terme que la Fed a récemment remodelés. Il y a le plein emploi, mais aussi l'idée qu'il serait souhaitable que l'inflation dépasse momentanément la cible de 2 %.

Ces objectifs sont encore loin d'être atteints. Dans la mise à jour des prévisions des dirigeants, on remarque que le taux de chômage ne devrait atteindre 4 % qu'en 2023. De plus, ces prévisions ne tablent pas non plus sur une inflation supérieure à 2 % d'ici trois ans. Cela dit, ces prévisions ont tout de même évolué de façon positive depuis l'exercice de juin. La prévision de croissance du PIB réel pour la fin de 2020 est passée de -6,5 % à -3,7 %. La croissance est toutefois revue à la baisse de 5,0 % à 4,0 % pour 2021 et de 3,5 % à 3,0 % pour 2022. La prévision pour le taux de chômage est généralement meilleure, soit de 9,3 % à 7,6 % pour la fin de 2020, de 6,5 % à 5,5 % pour 2021 et de 5,5 % à 4,6 % pour 2022. Les prévisions d'inflation ont été légèrement revues à la hausse.

Comme, selon ces prévisions, l'inflation et le chômage n'atteindront pas les cibles de la Fed, la grande majorité des dirigeants de la Fed n'anticipent pas une remontée des taux directeurs d'ici la fin de 2023. Un seul participant (sur 17) voit une hausse de taux en 2022 et seulement quatre anticipent des taux plus hauts en 2023.

IMPLICATIONS

En précisant ces objectifs, la Fed signale clairement que les taux directeurs resteront très longtemps à leur niveau plancher. L'évolution des achats d'actifs est moins précise, mais la Fed conservera, au cours des prochains mois, au moins le même rythme d'achats.

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
26	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
8	Banque de Corée	s.q.	0,75
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
21	Banque du Mexique	-50 p.b.	6,00
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	s.q.	0,00
Mai			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
6	Banque du Brésil	-75 p.b.	3,00
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
7	Banque de Norvège	-25 p.b.	0,00
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Mexique	-50 p.b.	5,50
27	Banque de Corée	-25 p.b.	0,50
Juin			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
3	Banque du Canada	s.q.	0,25
4	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
10	Réserve fédérale	s.q.	0,25
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque du Brésil	-75 p.b.	2,25
18	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
18	Banque de Norvège	s.q.	0,00
18	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
25	Banque du Mexique	-50 p.b.	5,00

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10
15	Banque de Corée	s.q.	0,50
15	Banque du Canada*	s.q.	0,25
16	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Août			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
5	Banque du Brésil	-25 p.b.	2,00
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
13	Banque du Mexique	-50 p.b.	4,50
20	Banque de Norvège	s.q.	0,00
26	Banque de Corée	s.q.	0,50
Septembre			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
16	Banque du Brésil		
16	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			
6	Banque de réserve d'Australie		
13	Banque de Corée		
28	Banque du Brésil		
28	Banque du Canada*		
28	Banque du Japon		
29	Banque centrale européenne		
Novembre			
3	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		
25	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
Décembre			
1	Banque de réserve d'Australie		
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 du Japon		
17	Banque du Mexique		
17	Banque nationale suisse		

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.