

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### La Fed se fait discrète, mais reste prête à agir davantage

#### 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 2 % 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 en promouvant ses objectifs de plein emploi et de stabilité des prix.
- ▶ La pandémie de COVID-19 cause d'énormes difficultés humaines et économiques. L'activité économique et l'emploi ont continué de s'améliorer, mais demeurent bien en deçà de leurs niveaux du début de l'année. Une demande plus faible et les baisses précédentes des prix du pétrole ont restreint la hausse des prix à la consommation. Les conditions financières demeurent accommodantes.
- ▶ 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

Il n'y avait pas beaucoup d'attentes concernant la réunion d'aujourd'hui de la Fed. La décision de ne pas modifier les taux d'intérêt directeurs ne prendra personne par surprise. De plus,

certains changements aux objectifs de politique monétaire de la Fed avaient déjà été effectués en août et en septembre. Ainsi, rien de substantiel n'était vraiment prévu cette fois-ci. De plus, le contexte politique actuel, avec toute l'incertitude sur les résultats de l'élection présidentielle, est un autre argument qui a peut-être fait que les dirigeants de la Fed ont voulu rester prudents.

Cela dit, le communiqué de la Fed met quelques bémols sur l'amélioration de l'économie et du marché du travail observée depuis le creux du printemps. On parle moins d'accélération, mais plutôt de consolidation des récents gains. La Fed continue de mettre en évidence les risques posés par la pandémie de COVID-19 sur les perspectives économiques. Il faut d'ailleurs se rappeler que les nouveaux cas de COVID-19 sont présentement en croissance aux États-Unis et que les récents niveaux dépassent amplement ceux des vagues précédentes. En conférence de presse, Jerome Powell rappelle qu'il faudra du temps pour que l'économie et l'emploi reviennent aux niveaux d'avant la pandémie. Ainsi, la politique monétaire de la Fed devrait rester très accommodante. On se rappelle qu'en septembre, la majorité des dirigeants de la Fed ne prévoyait pas de hausse de taux directeurs avant 2023. À court terme, la Fed ne semble pas prête non plus à modifier d'un côté comme de l'autre ses achats quantitatifs. Elle n'écarte toutefois pas cette option si la conjoncture le demandait. Un nouveau ralentissement de la croissance dû à la pandémie et une sclérose politique qui empêcherait le gouvernement fédéral d'adopter un nouveau programme d'aide pourraient être des facteurs qui amèneraient la Fed à bonifier les mesures en place.

#### IMPLICATIONS

La Fed semble juger que le niveau de soutien qu'elle offre actuellement aux marchés financiers et à l'économie est optimal. Il faut s'attendre à ce que la politique monétaire en place soit là pour rester encore longtemps.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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
<b>Janvier</b>			
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
<b>Février</b>			
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
<b>Mars</b>			
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
<b>Avril</b>			
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
<b>Mai</b>			
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
<b>Juin</b>			
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
<b>Juillet</b>			
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
<b>Août</b>			
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
<b>Septembre</b>			
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	Banque du Brésil	s.q.	2,00
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
22	Banque de Suède	s.q.	0,00
24	Banque de Norvège	s.q.	0,00
24	Banque du Mexique	-25 p.b.	4,25
24	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
<b>Octobre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
13	Banque de Corée	s.q.	0,50
28	Banque du Brésil	s.q.	2,00
28	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
29	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
<b>Novembre</b>			
2	Banque de réserve d'Australie	-15 p.b.	0,10
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
5	Banque de Norvège	s.q.	0,00
5	Réserve fédérale	s.q.	0,25
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Mexique		
25	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
30	Banque de réserve d'Australie		
<b>Décembre</b>			
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.