

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed s'inquiète un peu plus de la situation actuelle

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.
- ▶ 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. Le rythme de la reprise de l'activité économique et de l'emploi s'est modéré au cours des derniers mois; les faiblesses sont concentrées dans les secteurs les plus touchés négativement par la pandémie. 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, 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

Il était clair que les dirigeants de la Fed se devaient de témoigner des risques de court terme qui pèsent sur l'économie américaine. On a vu quelques indicateurs se détériorer depuis leur précédente réunion. Il s'est perdu 140 000 emplois en décembre, une

première contraction depuis avril. Les demandes d'assurance-chômage demeurent jusqu'à maintenant en janvier bien plus élevées que leur moyenne du dernier trimestre de 2020. On a aussi vu les ventes au détail diminuer en décembre. Ce sont évidemment des effets de la vague de pandémie qui a poussé certains États à resserrer les contraintes sanitaires. Les changements effectués au communiqué de la Fed reflètent en partie ces faiblesses. On y caractérise les risques comme actuels plutôt que sur le moyen terme.

La Fed devait-elle agir maintenant? On peut comprendre qu'elle préfère demeurer en mode d'attente. C'est que la politique fiscale semble venir à la rescousse. Un plan d'aide d'un peu plus de 900 G\$ US a été approuvé à la toute fin de 2020 incluant des sommes allouées directement aux individus et une bonification de l'aide aux chômeurs. Il reste à voir l'effet de ces mesures sur l'activité économique. Deuxièmement, l'administration Biden a proposé un plan supplémentaire d'aide de court terme qui pourrait atteindre 1 900 G\$ US. Ce plan reste à être négocié avec le Congrès.

Dans ce contexte, la Fed cherchera à voir les effets des mesures budgétaires. La campagne de vaccination est aussi un enjeu majeur. Même si la croissance a faibli à court terme (on ne prévoit pas de baisse du PIB américain), on peut toujours penser que l'économie rebondira plus tard en 2021. Assouplir davantage la politique monétaire ne semble donc pas nécessaire.

IMPLICATIONS

La Fed se montre plus inquiète de la situation économique de très court terme. Elle se dit toujours prête à agir davantage si nécessaire. Toutefois, avec les mesures adoptées ou proposées par le gouvernement fédéral et surtout si la vaccination progresse bien, il serait étonnant que ce soit le cas.

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		
4	Banque d'Angleterre		
10	Banque de Suède		
11	Banque du Mexique		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque de Corée		
Mars			
1	Banque de réserve d'Australie		
10	Banque du Canada		
11	Banque centrale européenne		
17	Banque du Brésil		
17	Réserve fédérale		
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		
15	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		
27	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 du Canada*		
15	Banque de Corée		
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		
26	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		
12	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		
25	Banque de Corée		
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
**	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.