

## L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

### Réserve fédérale (Fed)

## La Fed reste déterminée à tout mettre en œuvre pour favoriser la reprise

#### 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 cible jusqu'à ce qu'elle soit convaincue que l'économie soit passée au travers des événements récents.
- ▶ Afin de soutenir le crédit aux ménages et aux entreprises, la Fed continuera au cours des prochains mois 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.
- ▶ Après une forte baisse, l'activité économique et l'emploi ont remonté au cours des derniers mois, mais demeurent bien en dessous de leur niveau du début de l'année. Une demande plus faible et des prix du pétrole nettement inférieurs gardent l'inflation basse. Les conditions financières se sont améliorées au cours des derniers mois.

#### COMMENTAIRES

Comme l'anticipaient la majorité des observateurs, la Fed n'a pas annoncé de changement à sa politique monétaire aujourd'hui. Elle demeure toutefois très préoccupée par la situation économique et sanitaire et signale qu'elle continuera d'utiliser tous ses outils pour soutenir l'économie américaine. Déjà hier, elle avait annoncé qu'elle prolongeait plusieurs programmes de prêts jusqu'à la fin de l'année.

Les statistiques économiques américaines ont généralement été encourageantes depuis la dernière rencontre de la Fed au début du mois de juin. Le rebond des emplois s'est poursuivi

et la vigueur de la consommation des ménages et du marché de l'habitation a surpris bien des observateurs. La remontée rapide des indices ISM est aussi impressionnante. Les nouvelles ont toutefois été beaucoup moins encourageantes en ce qui concerne la COVID-19. La poussée spectaculaire des cas recensés, particulièrement dans le sud des États-Unis, a déjà amené plusieurs États à faire une pause ou même marche arrière dans leur processus de déconfinement. La cadence de la reprise américaine semble ainsi avoir ralenti récemment. Les difficultés des politiciens américains à s'entendre sur un nouveau plan de soutien fiscal augmentent aussi l'incertitude pour la suite des choses.

Dans ce contexte, il est évident que la Fed fera tout en son pouvoir pour maintenir des conditions financières très favorables au cours des prochains trimestres. Elle souligne aujourd'hui que l'évolution de l'économie dépendra de celle du virus. La baisse des taux directeurs au niveau plancher, les achats massifs d'obligations et les nombreux autres programmes mis en place pour assurer le bon fonctionnement des marchés financiers et soutenir l'offre de crédit semblent toutefois suffisants pour le moment alors que la performance des marchés financiers demeure impressionnante.

#### IMPLICATIONS

La Fed semble déterminée à continuer de soutenir longtemps la relance de l'économie américaine. Si des tensions financières refaisaient surface ou si les taux obligataires augmentaient trop rapidement, elle n'hésiterait pas à agir davantage. Les taux directeurs demeureront pendant plusieurs trimestres au niveau actuel et l'annonce d'indications prospectives pour renforcer ce message est possible dès la rencontre de septembre.

**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste en chef adjoint

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.	0,10
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25
<b>Août</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
5	Banque du Brésil	s.q.	0,25
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
13	Banque du Mexique	s.q.	0,25
20	Banque de Norvège	s.q.	0,25
26	Banque de Corée	s.q.	0,25
<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.	0,25
16	Banque du Brésil	s.q.	0,25
16	Banque du Japon	s.q.	0,25
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
22	Banque de Suède	s.q.	0,25
24	Banque de Norvège	s.q.	0,25
24	Banque du Mexique	s.q.	0,25
24	Banque nationale suisse	s.q.	0,25
<b>Octobre</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
13	Banque de Corée	s.q.	0,25
28	Banque du Brésil	s.q.	0,25
28	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque du Japon	s.q.	0,25
29	Banque centrale européenne	s.q.	0,25
<b>Novembre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
5	Banque de Norvège	s.q.	0,25
5	Réserve fédérale	s.q.	0,25
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
12	Banque du Mexique	s.q.	0,25
25	Banque de Corée	s.q.	0,25
26	Banque de Suède	s.q.	0,25
<b>Décembre</b>			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,25
9	Banque du Brésil	s.q.	0,25
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,25
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
17	Banque de Norvège	s.q.	0,25
17	Banque du Japon	s.q.	0,25
17	Banque du Mexique	s.q.	0,25
17	Banque nationale suisse	s.q.	0,25

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.