

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### Les taux directeurs resteront longtemps à leur niveau 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 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 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.
- ▶ L'épidémie de coronavirus cause d'énormes difficultés humaines et économiques aux États-Unis et dans le monde. Le virus et les mesures prises pour protéger la santé publique ont entraîné une forte baisse de l'activité économique et une forte augmentation des pertes d'emplois. Une demande plus faible et des prix du pétrole nettement inférieurs gardent l'inflation basse. Les conditions financières se sont améliorées, reflétant en partie les mesures prises pour soutenir l'économie et le flux de crédit vers les ménages et les entreprises.

#### COMMENTAIRES

Les dirigeants de la Fed n'ont pas dévié de leur récente position. Les taux restent à leur niveau plancher et les achats de titres se poursuivent. Ils ont d'ailleurs été avertis de nouvelles informations au sein de leur communiqué, notamment sur l'évolution à venir des différentes mesures en place. Ils semblent encore hésitants à offrir un *forward guidance* plus précis. Cela dit, ils ont quand même souligné que le bilan de la Fed continuera de se gonfler au même rythme qu'actuellement. Il n'y a donc pas de relâchement des achats de titres en vue. Les discussions concernant le type

d'indication à offrir aux marchés sur leur politique future se poursuivent selon le président de la Fed, Jerome Powell.

L'absence de nouveauté dans le communiqué est en partie palliée par la mise à jour des prévisions économiques des dirigeants de la Fed. Rappelons que l'incertitude liée à la crise a fait en sorte qu'ils n'ont pas publié de prévision en mars. Le dernier exercice date donc de la fin de 2019. Évidemment, la situation a bien changé depuis et les pronostics de la Fed montrent bien toute l'étendue des difficultés actuelles. La prévision de croissance du PIB réel pour la fin de 2020 est tombée à -6,5 %, ce qui est en deçà de nos propres prévisions. La croissance prévue pour la fin de 2021 grimpe à +5,0 % et celle de 2022 à +3,5 %. Le taux de chômage passerait de 13,3 % le mois dernier à 9,3 % à la fin de 2020 (moyenne au quatrième trimestre), puis à 6,5 % à l'automne 2021 et à 5,5 % à la fin de 2022. Une inflation de 0,8 % (variation annuelle au quatrième trimestre) est prévue pour 2020, pour remonter à 1,6 % en 2021 et à 1,7 % en 2022.

Les faiblesses anticipées de l'économie, du marché du travail et de l'inflation font que les taux directeurs devraient demeurer longtemps au niveau actuel. L'ensemble des 17 participants voient les taux directeurs demeurer entre 0,00 % et 0,25 % d'ici la fin de 2021. Seulement 2 participants anticipent une hausse de taux en 2022, les 15 autres prévoyant une autre année de statu quo.

#### IMPLICATIONS

Les taux directeurs resteront à leur niveau plancher longtemps et les achats d'actifs se poursuivront au moins au même rythme. Il faudra patienter avant que la Fed nous offre une idée plus précise de l'évolution de sa politique.

**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
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
<b>Juillet</b>			
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		
<b>Août</b>			
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		
<b>Septembre</b>			
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		
<b>Octobre</b>			
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		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
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.