

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed ouvre la porte à de prochaines baisses de taux

SELON LA FED

- ▶ La Fed a gardé inchangé le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux. Il se situe encore dans une fourchette de 2,25 % à 2,50 %.
- ▶ Depuis la réunion de mai, le marché du travail est demeuré fort et l'activité économique croît à un rythme modéré. Les embauches ont été, en moyenne, solides au cours des derniers mois et le taux de chômage est demeuré bas. Bien que la croissance des dépenses des ménages semble s'être accélérée depuis plus tôt cette année, les indicateurs de l'investissement des entreprises se montrent faibles.
- ▶ Sur 12 mois, l'inflation totale ainsi que l'inflation qui exclut l'énergie et les aliments évoluent sous 2 %. Les mesures d'anticipation d'inflation provenant des marchés financiers ont diminué. Celles de long terme provenant d'enquêtes ont peu changé.
- ▶ La Fed signale que les incertitudes envers ses anticipations ont augmenté. Ces incertitudes et la faiblesse des pressions inflationnistes font que la Fed suivra de près la conjoncture économique et agira de façon appropriée afin de soutenir l'expansion.

COMMENTAIRES

Les pressions étaient fortes pour que les dirigeants de la Fed laissent clairement entendre qu'ils sont prêts à assouplir la politique monétaire américaine. Les attentes n'étaient pas tant envers une baisse immédiate des taux, mais pour une grande ouverture en vue d'un mouvement à la fin de juillet. Avant la réunion d'aujourd'hui, le marché à terme attribuait une probabilité de 82,3 % à une baisse de 25 points en juillet.

La Fed répond en partie à ces attentes. Le communiqué publié aujourd'hui ouvre la porte à une action de la Fed en vue « de soutenir l'expansion » de l'économie. Cette action serait cependant tributaire de l'évolution des nouvelles

économiques et financières. On peut évidemment penser aux principaux indicateurs de croissance et d'inflation, mais aussi aux événements politiques comme la discussion qu'auront les présidents de la Chine et des États-Unis lors de la réunion du G20 à la fin du mois. Si ces négociations achoppent, une poursuite de l'escalade protectionniste pourrait être un argument de plus pour que la Fed entreprenne des baisses de taux.

Toutefois, le message provenant de la mise à jour des prévisions des dirigeants de la Fed est moins clair. La Fed n'a pas bougé sa prévision de croissance du PIB réel pour la fin de 2019 et l'a légèrement relevée pour 2020. Elle prévoit un taux de chômage un peu plus bas en 2019 et en 2020. Les prévisions concernant l'inflation ont davantage été modifiées avec des révisions à la baisse pour 2019 (de 1,8 % à 1,5 %) et pour 2020 (de 2,0 % à 1,9 %). La médiane des prévisions concernant les taux directeurs à la fin de 2019 ne signale pas de changement de taux d'ici là. Cependant, il y a tout de même huit dirigeants qui voient au moins une baisse (dont sept qui en voient deux) et le président de la Fed de Saint-Louis a même voté pour une diminution dès aujourd'hui. L'équilibre est donc précaire et il suffirait de peu pour tirer le tout vers le bas. La médiane prévoit une baisse de 25 points en 2020.

IMPLICATIONS

La Fed ouvre décidément la porte à des baisses de taux directeurs très bientôt si la conjoncture le nécessite. Toutefois, ce ne sont pas tous les dirigeants qui sont présentement convaincus de cette éventualité. Une baisse de taux est probable au cours du troisième trimestre, peut-être même dès juillet, mais tout dépendra de l'évolution de la conjoncture (économique et politique) d'ici là.

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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2019 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
9	Banque du Canada*	s.q.	1,75
22	Banque du Japon	s.q.	-0,10
23	Banque de Corée	s.q.	1,75
24	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
24	Banque de Norvège	s.q.	0,75
30	Réserve fédérale	s.q.	2,50
Février			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Brésil	s.q.	6,50
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
7	Banque du Mexique	s.q.	8,25
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
13	Banque de Suède	s.q.	-0,25
27	Banque de Corée	s.q.	1,75
Mars			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
6	Banque du Canada	s.q.	1,75
7	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Banque du Brésil	s.q.	6,50
20	Réserve fédérale	s.q.	2,50
21	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
21	Banque de Norvège	+25 p.b.	1,00
21	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
26	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
28	Banque du Mexique	s.q.	8,25
Avril			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
17	Banque de Corée	s.q.	1,75
24	Banque du Canada*	s.q.	1,75
24	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque de Suède	s.q.	-0,25
Mai			
1	Réserve fédérale	s.q.	2,50
2	Banque d'Angleterre	s.q.	0,75
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	1,50
8	Banque du Brésil	s.q.	6,50
16	Banque du Mexique	s.q.	8,25
29	Banque du Canada	s.q.	1,75
30	Banque de Corée	s.q.	1,75
Juin			
4	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,25
6	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
13	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
19	Réserve fédérale	s.q.	2,50
19	Banque du Brésil		
19	Banque du Japon		
20	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Norvège		
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
27	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de Suède		
10	Banque du Canada*		
17	Banque de Corée		
25	Banque centrale européenne		
29	Banque du Japon		
31	Banque du Brésil		
31	Réserve fédérale		
Août			
1	Banque d'Angleterre		
6	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
15	Banque du Mexique		
29	Banque de Corée		
Septembre			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
5	Banque de Suède		
12	Banque centrale européenne		
18	Banque du Brésil		
18	Banque du Japon		
18	Réserve fédérale		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	Banque nationale suisse		
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
26	Banque du Mexique		
Octobre			
1	Banque de réserve d'Australie		
16	Banque de Corée		
24	Banque centrale européenne		
24	Banque de Suède		
30	Banque du Brésil		
30	Banque du Canada*		
30	Banque du Japon		
30	Réserve fédérale		
Novembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque d'Angleterre		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
14	Banque du Mexique		
28	Banque de Corée		
Décembre			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Canada		
11	Banque du Brésil		
11	Réserve fédérale		
12	Banque centrale européenne		
12	Banque nationale suisse		
18	Banque du Japon		
19	Banque d'Angleterre		
19	Banque de Norvège		
19	Banque de Suède		
19	Banque du Mexique		

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.