

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Première baisse des taux directeurs américains en plus de dix ans, mais la suite des choses est incertaine

SELON LA FED

- ▶ La Fed a abaissé de 25 points de base le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux. Il se situe maintenant dans une fourchette de 2,00 % à 2,25 %. Elle mettra également fin à la réduction de sa détention de titres financiers en août, soit deux mois plus tôt que précédemment indiqué.
- ▶ Depuis la réunion de juin, 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 se soit accélérée depuis plus tôt cette année, la croissance de l'investissement des entreprises a été faible.
- ▶ Sur 12 mois, l'inflation totale ainsi que l'inflation de base, qui exclut l'énergie et les aliments, se situent sous 2 %. Les mesures d'anticipation d'inflation provenant des marchés financiers demeurent basses. Celles de long terme provenant d'enquêtes ont peu changé.
- ▶ La Fed signale que les incertitudes entourant les perspectives économiques demeurent présentes. Elle continuera de suivre la conjoncture économique et agira de façon appropriée afin de soutenir l'expansion.

COMMENTAIRES

Comme l'anticipaient les investisseurs et la grande majorité des analystes, la Fed a procédé aujourd'hui à la première diminution de ses taux directeurs depuis que ceux-ci avaient été abaissés tout près de zéro en décembre 2008. Elle a aussi décidé de mettre fin à la réduction de son bilan.

Alors que les dernières données américaines sont plutôt encourageantes et que les marchés financiers continuent

d'afficher une performance remarquable, on peut se demander si la baisse d'aujourd'hui est nécessaire. Certains dirigeants de la Fed partagent ce scepticisme alors qu'on note deux dissidences, sur dix votants, en faveur du *statu quo*. Il aurait toutefois été audacieux pour la Fed de ne rien faire après avoir clairement encouragé au cours des dernières semaines les investisseurs à anticiper un assouplissement monétaire.

En conférence de presse, Jerome Powell a présenté le geste d'aujourd'hui comme un ajustement de milieu de cycle à la politique monétaire face à une augmentation des risques baissiers et à la faiblesse de l'inflation, et non comme le début d'un long cycle d'assouplissement monétaire. L'ajustement à la baisse des taux directeurs peut ainsi être vu comme une police d'assurance pour maintenir une situation économique favorable aux États-Unis. Même si elle semble relativement optimiste pour la suite des choses, la Fed garde la porte ouverte à d'autres baisses de taux en soulignant que l'incertitude demeure présente. En enlevant la mention qu'elle suit la situation de près (*closely*), elle semble toutefois vouloir éviter de signaler clairement un autre geste dès la rencontre de septembre. Cela pourrait décevoir certains investisseurs et ramener de la volatilité sur les marchés financiers.

IMPLICATIONS

La Fed a coupé la poire en deux en livrant la baisse attendue des taux directeurs tout en évitant de promettre clairement d'autres diminutions de taux. Une deuxième baisse d'assurance du taux cible des fonds fédéraux demeure probable d'ici la fin de l'année, mais elle n'est pas garantie si les nouvelles économiques continuent d'être favorables ou si les incertitudes internationales diminuent.

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 • 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 | Banque du Brésil | s.q. | 6,50 |
| 19 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 19 | Réserve fédérale | s.q. | 2,50 |
| 20 | Banque d'Angleterre | s.q. | 0,75 |
| 20 | Banque de Norvège | +25 p.b. | 1,25 |
| 25 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q. | 1,50 |
| 27 | Banque du Mexique | s.q. | 8,25 |

| Date | Banques centrales | Décision | Taux |
|------------------|---------------------------------------|----------|-------|
| Juillet | | | |
| 2 | Banque de réserve d'Australie | -25 p.b. | 1,00 |
| 3 | Banque de Suède | s.q. | -0,25 |
| 10 | Banque du Canada* | s.q. | 1,75 |
| 17 | Banque de Corée | -25 p.b. | 1,50 |
| 25 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,00 |
| 29 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 31 | Réserve fédérale | -25 p.b. | 2,25 |
| 31 | Banque du Brésil | | |
| 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.