

11 décembre 2007



## RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE

### La Fed récidive : d'autres baisses de taux suivront en 2008

#### SELON LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE (Fed)

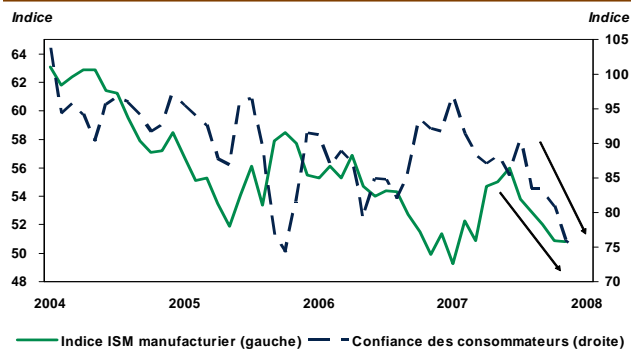
- Le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux passe de 4,50 % à 4,25 %. Le vote n'a pas été unanime (9 contre 1 – Eric S. Rosengren de la Fed de Boston préférait une baisse de 50 points).
- Le taux d'escompte est aussi abaissé de 25 points de base, soit de 5,00 % à 4,75 %.
- La croissance économique ralentit, reflétant l'intensification de la correction du marché immobilier résidentiel et un affaiblissement des dépenses des ménages et des entreprises.
- Les tensions sur les marchés financiers se sont exacerbées aux cours des dernières semaines.
- Les statistiques concernant l'inflation de base se sont améliorées en cours d'année. Toutefois, les prix élevés de l'énergie et des matières premières risquent d'exercer des pressions à la hausse sur l'inflation.

#### COMMENTAIRES

La nouvelle vague d'incertitudes qui a déstabilisé les marchés financiers depuis le mois de novembre et la publication d'indicateurs économiques décevants ont convaincu les membres du comité de politique monétaire (FOMC) de procéder à une autre baisse de 25 points des taux directeurs. De plus, les membres ne tentent pas cette fois de fermer la porte à des diminutions subséquentes, alors que cette intention était plus manifeste lors de la réunion précédente. L'assouplissement monétaire devrait donc aller plus loin que la baisse de 100 points de base effectuée depuis le mois de septembre.

Cependant, on ne peut pas dire que les dirigeants de la Fed sont confortables avec la situation inflationniste. Les prix de l'énergie et des matières premières inquiètent encore. Cependant, comme au cours des réunions précédentes, les dirigeants soulignent la bonne tenue de l'inflation de base. D'ailleurs, le livre beige préparant la réunion d'aujourd'hui mentionnait qu'à l'exclusion de l'énergie et des aliments, les prix étaient stables ou même en baisse.

#### La confiance des agents économiques se détériore



Sources : Institute for Supply Management, Université du Michigan et Desjardins, Études économiques

M. Bernanke et ses collègues se montrent particulièrement inquiets de la situation des marchés financiers. Le communiqué indique que « les récents développements, incluant la détérioration des conditions des marchés financiers, augmentent les incertitudes sur les perspectives économiques et inflationnistes ». Il faut voir ici les risques provenant d'un resserrement des conditions de crédit et d'une baisse de la confiance des agents économiques (consommateurs, entrepreneurs et investisseurs). Étant donnée que ces risques sont orientés à la baisse, on peut comprendre que le biais de la Fed soit désormais tourné vers d'autres diminutions des taux directeurs.

**Implications :** Les difficultés des marchés financiers et l'évolution des indicateurs risquent d'amener la croissance économique et l'inflation sous les anticipations de la Fed. Ainsi, la porte est désormais ouverte pour une poursuite de l'assouplissement monétaire au cours des prochains mois.

**Francis Généreux**  
Économiste senior

**François Dupuis**

Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste

**Yves St-Maurice**

Directeur et économiste en chef adjoint

**Martin Lefebvre**  
Économiste senior

**Hendrix Vachon**  
Économiste

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**EXTRAIT DU COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINNE**  
**11 DÉCEMBRE 2007**


The Federal Open Market Committee decided today to lower its target for the federal funds rate 25 basis points to 4-1/4 percent.

Incoming information suggests that economic growth is slowing, reflecting the intensification of the housing correction and some softening in business and consumer spending. Moreover, strains in financial markets have increased in recent weeks. Today's action, combined with the policy actions taken earlier, should help promote moderate growth over time.

Readings on core inflation have improved modestly this year, but elevated energy and commodity prices, among other factors, may put upward pressure on inflation. In this context, the Committee judges that some inflation risks remain, and it will continue to monitor inflation developments carefully.

Recent developments, including the deterioration in financial market conditions, have increased the uncertainty surrounding the outlook for economic growth and inflation. The Committee will continue to assess the effects of financial and other developments on economic prospects and will act as needed to foster price stability and sustainable economic growth.

**Tableau 1**  
**Calendrier et taux directeurs**

Date	Banque centrale	Décision	Taux
<b>Septembre 2007</b>			
21	Banque de Norvège	+25 p.b.	5,00
<b>Octobre 2007</b>			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	6,50
4	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
4	Banque d'Angleterre	s.q.	5,75
11	Banque du Japon	s.q.	0,50
16	Banque du Canada	s.q.	4,50
17	Banque du Brésil	s.q.	11,25
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,50
30	Banque de Suède	+25 p.b.	4,00
30	Banque du Japon	s.q.	0,50
31	Banque de Norvège	s.q.	5,00
31	Réserve fédérale américaine	-25 p.b.	4,50
<b>Novembre 2007</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	6,75
8	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
8	Banque d'Angleterre	s.q.	5,75
12	Banque du Japon	s.q.	0,50
23	Banque du Mexique	s.q.	7,50
<b>Décembre 2007</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	6,75
4	Banque du Canada	-25 p.b.	4,25
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
5	Banque du Brésil	s.q.	11,25
6	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
6	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	5,50
7	Banque du Mexique	s.q.	7,50
11	Réserve fédérale américaine	-25 p.b.	4,25

s.q. : *statu quo*; p.b. : points de base

Source : Desjardins, Études économiques

**Tableau 2**  
**Calendrier à venir**

Date	Banque centrale
<b>Décembre 2007</b>	
12	Banque de Norvège
13	Banque nationale suisse
18	Banque de Suède
19 - 20	Banque du Japon
<b>Janvier 2008</b>	
9 - 10	Banque d'Angleterre
10	Banque centrale européenne
18	Banque du Mexique
21 - 22	Banque du Japon
22	Banque du Canada
23	Banque de Norvège
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
29 - 30	Réserve fédérale américaine
<b>Février 2008</b>	
5	Banque de réserve d'Australie
6 - 7	Banque d'Angleterre
7	Banque centrale européenne
12	Banque de Suède
14 - 15	Banque du Japon
15	Banque du Mexique
<b>Mars 2008</b>	
4	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Canada
5 - 6	Banque d'Angleterre
6	Banque centrale européenne
6	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
6 - 7	Banque du Japon
13	Banque de Norvège
13	Banque nationale suisse
14	Banque du Mexique

Source : Desjardins, Études économiques