

22 janvier 2008



RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE

La Fed passe à l'offensive : baisse surprise de 75 points de base!

SELON LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE (Fed)

- À une semaine de sa prochaine réunion officielle, la Fed a diminué de 75 points de base ses taux directeurs. Le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux passe de 4,25 % à 3,50 %. Le taux d'escompte est aussi abaissé de 75 points de base, soit de 4,75 % à 4,00 %.
- La décision de la Fed est appuyée par un affaiblissement des perspectives économiques et une augmentation des risques menaçant la croissance de l'économie.
- Les difficultés sur le marché du crédit interbancaire se sont un peu apaisées, mais la situation sur les marchés financiers continue de se détériorer. Les conditions de crédit se sont encore resserrées pour les entreprises et les ménages.
- La situation du marché immobilier résidentiel se détériore encore et il y a des signes d'une faiblesse du marché du travail. La Fed anticipe que l'inflation se modérera au cours des prochains trimestres.
- Les risques à la baisse pesant sur la croissance demeurent. La Fed agira encore au besoin.

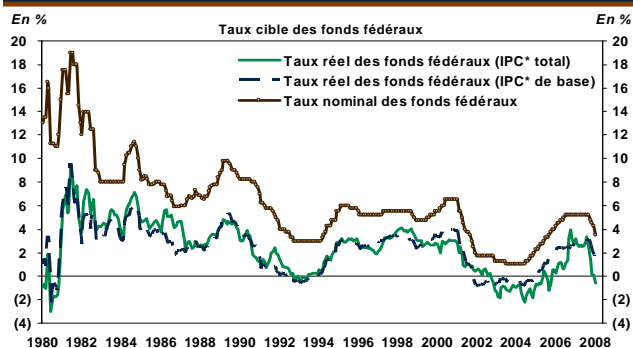
COMMENTAIRES

Le geste posé aujourd'hui par M. Bernanke et ses collègues est surprenant. Premièrement, il est effectué à une semaine seulement du début de la prochaine réunion de deux jours du comité de politique monétaire (FOMC) qui devait débuter le 29 janvier. La dernière décision prise entre deux réunions officielles a eu lieu en septembre 2001. Deuxièmement, l'ampleur de la baisse de taux d'intérêt est hors du commun. La dernière fois que les taux directeurs ont autant diminué c'est en novembre 1982 avec une baisse de 75 points, portant les taux à 8,00 %. Même en 2001, la Fed de Greenspan n'a jamais baissé ses taux de plus de 50 points d'un seul coup.

La décision d'aujourd'hui jette une lumière nouvelle sur les récents propos du président Bernanke. Celui-ci a clairement mentionné lors de ses derniers discours que la Fed était prête à prendre des actions additionnelles substantielles afin de supporter la croissance (politique monétaire flexible). Le geste est donc à la hauteur de ses paroles.

Qu'est-ce qui a décidé la Fed à oser une action aussi audacieuse? Évidemment, certaines données économiques

La Fed accélère son assouplissement monétaire



* Indice des prix à la consommation.
Sources : Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

se sont montrées décevantes depuis le début de l'année (ISM, taux de chômage, Philly Fed, mises en chantier, etc.) et les discussions entourant une éventuelle récession ont pris une nouvelle tournure. Pourtant, la réponse à ces facteurs aggravants pouvait probablement attendre une semaine de plus. C'est donc clairement la situation difficile des marchés financiers (la panique boursière des derniers jours) et les répercussions sur les conditions de crédit, l'investissement des entreprises et l'avenir des ménages (malmené par la Bourse et le marché immobilier) qui a incité la Fed à agir aujourd'hui de cette façon.

Implications : La Fed était résolument prête à passer à l'offensive afin de contrer le ralentissement de l'économie. Elle cherche à éviter la récession à tout prix. En utilisant l'indice total des prix à la consommation, le taux réel des fonds fédéraux se situe maintenant en territoire négatif, un signe d'assouplissement monétaire marqué. La baisse des taux devrait se poursuivre dès la semaine prochaine avec une diminution de 50 points de base. Le taux cible des fonds fédéraux pourrait descendre aussi bas que 2 % au cours de l'année.

Francis Généreux
Économiste senior

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste

Francis Généreux
Économiste senior

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

EXTRAIT DU COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINNE
22 JANVIER 2008


The Federal Open Market Committee has decided to lower its target for the federal funds rate 75 basis points to 3-1/2 percent.

The Committee took this action in view of a weakening of the economic outlook and increasing downside risks to growth. While strains in short-term funding markets have eased somewhat, broader financial market conditions have continued to deteriorate and credit has tightened further for some businesses and households. Moreover, incoming information indicates a deepening of the housing contraction as well as some softening in labor markets.

The Committee expects inflation to moderate in coming quarters, but it will be necessary to continue to monitor inflation developments carefully.

Appreciable downside risks to growth remain. The Committee will continue to assess the effects of financial and other developments on economic prospects and will act in a timely manner as needed to address those risks.

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Octobre 2007			
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
Novembre 2007			
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
Décembre 2007			
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
Janvier 2008			
10	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
10	Banque d'Angleterre	s.q.	5,50
18	Banque du Mexique	s.q.	7,50
21	Banque du Japon	s.q.	0,50
22	Réserve fédérale américaine	-75 p.b.	3,50
22	Banque du Canada	-25 p.b.	4,00

s.q. : *statu quo*; p.b. : points de base
 Source : Desjardins, Études économiques

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Janvier 2008	
23	Banque de Norvège
23	Banque du Brésil
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
29 - 30	Réserve fédérale américaine
Février 2008	
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
Mars 2008	
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
18	Réserve fédérale américaine
Avril 2008	
1	Banque de réserve d'Australie
8 - 9	Banque du Japon
9 - 10	Banque d'Angleterre
10	Banque centrale européenne
18	Banque du Mexique
22	Banque de Suède
22	Banque du Canada

Source : Desjardins, Études économiques