

30 janvier 2008



RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE

L'assouplissement monétaire se poursuit à vive allure!

SELON LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE (Fed)

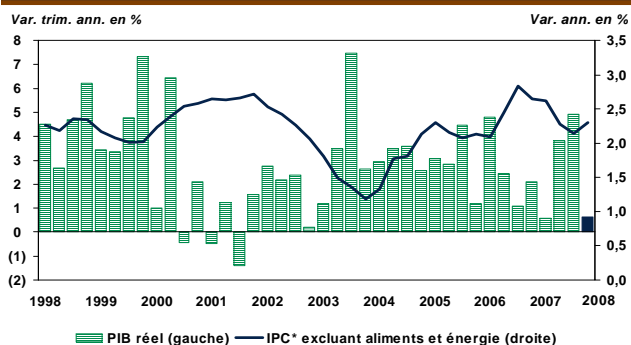
- À une semaine de sa baisse surprise de 75 points de base, la Fed a profité de sa réunion officielle pour annoncer une autre diminution de 50 points de ses taux directeurs. Le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux passe donc de 3,50 % à 3,00 %. Le taux d'escompte est aussi abaissé de 50 points de base, soit de 4,00 % à 3,50 %.
- Neuf membres du comité de politique monétaire (FOMC) ont voté en faveur de la baisse et un membre (Fisher de la Fed de Dallas) désirait que les taux demeurent inchangés.
- Les marchés financiers demeurent soumis à des tensions et les conditions de crédit se resserrent encore. La situation du marché immobilier résidentiel se détériore davantage 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 économique demeurent. Les décisions prises jusqu'à maintenant devraient appuyer une croissance modérée de l'économie et atténuer les risques pesant sur l'activité. La Fed continuera de jauger la situation et agira encore au besoin.

COMMENTAIRES

L'assouplissement monétaire, entamé en septembre dernier et accéléré la semaine dernière par une baisse surprise, s'est poursuivi aujourd'hui. La baisse totale des taux directeurs est de 225 points de base pour la cible des fonds fédéraux et de 275 points pour le taux d'escompte. C'est donc une action très musclée qui est maintenant entreprise par la Fed alors que les statistiques officielles disponibles jusqu'à maintenant ne montrent ni recul général de l'emploi ni diminution du PIB réel. La Fed agit donc préventivement afin d'appuyer la croissance économique et d'effacer tous doutes chez les investisseurs sur son intention d'éviter une détérioration trop marquée de la conjoncture et une accentuation du pessimisme sur les marchés. Le communiqué d'aujourd'hui conserve un biais à la baisse sur les décisions futures du FOMC.

Il est maintenant difficile d'accuser M. Bernanke et ses collègues du FOMC de dogmatisme anti-inflation. La

Le ralentissement de la croissance économique devrait amener une modération de l'inflation de base



* Indice des prix à la consommation.
Sources : Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

diminution des taux directeurs se fait dans un contexte où la hausse des prix demeure plus élevée que la zone de confort de plusieurs dirigeants de la Fed. Par conséquent, on est maintenant bien loin d'une banque centrale qui se concentrerait seulement sur sa cible d'inflation. M. Bernanke fait le pari que la croissance des prix se modérera au cours de l'année. C'est aussi notre opinion. Les prévisions de la Fed sur l'économie et l'inflation seront d'ailleurs publiées dans trois semaines avec le compte rendu de cette réunion. M. Bernanke présentera également en février au Congrès américain le rapport semi-annuel de la Fed.

Implications : L'ampleur des baisses de taux d'intérêt déjà effectuées par la Fed est considérable, mais le travail n'est pas terminé. Nous prévoyons que l'assouplissement monétaire se continuera, la Fed cherchant à éviter à tout prix une récession. Le taux cible des fonds fédéraux pourrait se rendre à 2,25 % à la mi-année. Ce mouvement et le plan d'aide fiscale du gouvernement permettront aux États-Unis d'éviter une baisse marquée de l'activité économique.

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
30 JANVIER 2008


The Federal Open Market Committee decided today to lower its target for the federal funds rate 50 basis points to 3 percent.

Financial markets remain under considerable stress, and credit has tightened further for some businesses and households. Moreover, recent 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.

Today's policy action, combined with those taken earlier, should help to promote moderate growth over time and to mitigate the risks to economic activity. However, 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			
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	Banque du Canada	-25 p.b.	4,00
22	Réserve fédérale américaine	-75 p.b.	3,50
17	Banque de Norvège	s.q.	5,25
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
30	Banque du Brésil	s.q.	11,25
30	Réserve fédérale américaine	-50 p.b.	3,00

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Février 2008	
4	Banque de réserve d'Australie
7	Banque centrale européenne
7	Banque d'Angleterre
13	Banque de Suède
14	Banque du Japon
15	Banque du Mexique
Mars 2008	
3	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Canada
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
5	Banque du Brésil
6	Banque centrale européenne
6	Banque d'Angleterre
6	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	Banque du Japon
10	Banque centrale européenne
10	Banque d'Angleterre
16	Banque du Brésil
18	Banque du Mexique
22	Banque du Canada
23	Banque de Norvège
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
23	Banque de Suède
29	Banque du Japon

Source : Desjardins, Études économiques