



## RÉSERVE FÉDÉRALE

### Les dirigeants de la Réserve fédérale sont moins inquiets

#### SELON LA RÉSERVE FÉDÉRALE (Fed)

- La Fed maintient le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 0,25 % à 0,50 %.
- La Fed anticipe que les conditions économiques évolueront de façon à ne prescrire que des hausses graduelles des taux d'intérêt directeurs. L'évolution réelle des taux fédéraux dépendra cependant des perspectives économiques, qui refléteront les données économiques à venir.
- Les informations reçues depuis la réunion de juin indiquent que le marché du travail s'est renforcé et que l'activité économique a progressé à un rythme modéré. Les dépenses des ménages ont fortement progressé, mais les investissements des entreprises ont été faibles.
- L'inflation continue d'évoluer sous l'objectif de long terme de 2 % de la Fed, reflétant partiellement les baisses antérieures des prix de l'énergie et des prix des importations non énergétiques. Les anticipations de marché envers l'inflation demeurent faibles; la plupart des enquêtes portant sur les anticipations d'inflation de long terme ont généralement peu changé.
- La Fed juge que les risques de court terme sur les perspectives économiques ont diminué.

#### COMMENTAIRES

Comme le prévoyait la quasi-totalité des analystes sondés par Bloomberg, la Fed a encore une fois maintenu son taux directeur inchangé en juillet. Le principal intérêt de la rencontre d'aujourd'hui était de voir si la Fed adopterait un discours plus optimiste qu'en juin et irait même jusqu'à ouvrir clairement la porte à un resserrement monétaire lors de sa rencontre des 20 et 21 septembre.

Sans surprise, le paragraphe du communiqué concernant l'environnement économique est assez positif alors que la création d'emplois a rebondi en juin après quelques mois plus difficiles. La faiblesse de l'investissement des entreprises demeure la principale ombre au tableau pour l'économie américaine. L'analyse de la Fed concernant l'inflation est inchangée et ne signale pas qu'il est urgent de remonter les taux directeurs.

Le communiqué contenait toutefois une certaine surprise alors qu'une phrase mentionnant que les risques à court terme pour l'économie avaient diminué a été ajoutée, et ce, malgré la victoire de l'option du *Brexit* et d'autres développements géopolitiques préoccupants. L'excellente performance des marchés financiers au cours des dernières semaines a certainement contribué à ce regain de confiance. De plus, le rebond de l'emploi en juin semble avoir dissipé en bonne partie les doutes des dirigeants de la Fed sur la santé de l'économie américaine.

Après avoir surpris par son ton inquiet en juin, la Fed semble avoir retrouvé un certain optimisme. Esther George, la présidente de la Fed de Kansas City, a ainsi recommencé aujourd'hui à voter en faveur d'un resserrement monétaire. La Fed est donc de retour dans une situation similaire à celle d'avril alors que la porte semble commencer à s'entrouvrir pour une hausse des taux directeurs. Les dirigeants de la Fed ont toutefois montré par le passé que leur optimisme était fragile et qu'il n'en fallait pas beaucoup pour les convaincre de poursuivre le *statu quo*. Notons aussi que les assouplissements monétaires attendus en Europe et au Japon pourraient compliquer la tâche de la Fed s'ils exercent des pressions haussières sur le dollar américain.

**Implications :** Le communiqué d'aujourd'hui semble surtout viser à signaler qu'une hausse des taux directeurs n'est pas impossible lors de la rencontre de septembre. Si les marchés financiers continuent de bien faire et que les statistiques économiques américaines restent favorables, il faudra commencer à se préparer à cette éventualité. Pour le moment, nous jugeons cependant toujours plus probable que la Fed attende encore plusieurs mois avant de relever ses taux directeurs. La rencontre de Jackson Hole, à la fin du mois d'août, donnera une excellente occasion à la Fed de mieux signaler ses intentions.

**Mathieu D'Anjou, CFA**  
Économiste principal

**François Dupuis**

Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**

Économiste principal

**Francis Généreux**

Économiste principal

**Jimmy Jean**

Économiste principal

**Hendrix Vachon**

Économiste senior

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

## Calendrier 2016 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		
<b>JANVIER</b>			<b>JUILLET</b>				
13	Banque de Corée	s.q.	1,50	5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,75
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque de Suède	s.q.	-0,50
20	Banque du Brésil	s.q.	14,25	13	Banque de Corée	s.q.	1,25
20	Banque du Canada	s.q.	0,50	13	Banque du Canada	s.q.	0,50
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
27	Réserve fédérale	s.q.	0,50	20	Banque du Brésil	s.q.	14,25
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50	21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
29	Banque du Japon	s.q.	-0,10	27	Réserve fédérale	s.q.	0,50
<b>FÉVRIER</b>			<b>AOÛT</b>				
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	2	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	4	Banque d'Angleterre		
4	Banque du Mexique	s.q.	3,25	10	Banque de Corée		
11	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,50	10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
15	Banque de Corée	s.q.	1,50	11	Banque du Mexique		
17	Banque du Mexique	+50 p.b.	3,75	31	Banque du Brésil		
29	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	<b>SEPTEMBRE</b>			
<b>MARS</b>			<b>OCTOBRE</b>				
2	Banque du Brésil	s.q.	14,25	6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque de Corée	s.q.	1,50	7	Banque de Suède		
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	2,25	7	Banque du Canada		
9	Banque du Canada	s.q.	0,50	8	Banque centrale européenne		
10	Banque centrale européenne	-5 p.b.	0,00	8	Banque de Corée		
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10	15	Banque d'Angleterre		
16	Réserve fédérale	s.q.	0,50	15	Banque nationale suisse		
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	20	Banque du Japon		
17	Banque de Norvège	-25 p.b.	0,50	21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	21	Réserve fédérale		
18	Banque du Mexique	s.q.	3,75	22	Banque de Norvège		
<b>AVRIL</b>			<b>NOVEMBRE</b>				
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	3	Réserve fédérale		
13	Banque du Canada	s.q.	0,50	3	Banque d'Angleterre		
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
18	Banque de Corée	s.q.	1,50	10	Banque de Corée		
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	17	Banque du Mexique		
21	Banque de Suède	s.q.	-0,50	30	Banque du Brésil		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	<b>DÉCEMBRE</b>			
27	Banque du Brésil	s.q.	14,25	5	Banque de réserve d'Australie		
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10	7	Banque du Canada		
27	Réserve fédérale	s.q.	0,50	8	Banque centrale européenne		
<b>MAI</b>			<b>NOVEMBRE</b>				
3	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,75	14	Banque de Corée		
5	Banque du Mexique	s.q.	3,75	14	Réserve fédérale		
12	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	15	Banque d'Angleterre		
12	Banque de Corée	s.q.	1,50	15	Banque de Norvège		
12	Banque de Norvège	s.q.	0,50	15	Banque du Mexique		
25	Banque du Canada	s.q.	0,50	15	Banque nationale suisse		
<b>JUIN</b>			<b>NOVEMBRE</b>				
2	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	19	Banque du Japon		
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,75	21	Banque de Suède		
8	Banque de Corée	-25 p.b.	1,25	<b>DÉCEMBRE</b>			
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	5	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque du Brésil	s.q.	14,25	7	Banque du Canada		
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10	8	Banque centrale européenne		
15	Réserve fédérale	s.q.	0,50	14	Banque de Corée		
16	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	14	Réserve fédérale		
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	15	Banque d'Angleterre		
23	Banque de Norvège	s.q.	0,50	15	Banque de Norvège		
30	Banque du Mexique	+50 p.b.	4,25	15	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.