



RÉSERVE FÉDÉRALE

Vers une hausse des taux en décembre?

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 juge que les arguments en faveur d'une augmentation du taux des fonds fédéraux ont continué de se renforcer tout en décidant, pour le moment, d'attendre de nouvelles preuves que les progrès vers ses objectifs se poursuivent.
- Depuis la réunion de septembre, le marché du travail a continué de s'affermir et la croissance de l'activité économique s'est redressée par rapport au rythme plus modeste de la première moitié d'année. Malgré que le taux de chômage ait peu changé, les gains de l'emploi ont été solides. Les dépenses des ménages ont augmenté modérément, mais les investissements des entreprises sont demeurés faibles.
- L'inflation a quelque peu augmenté depuis le début de l'année, mais elle demeure 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 se sont relevées, mais demeurent basses; la plupart des enquêtes portant sur les anticipations d'inflation de long terme ont généralement peu changé.

COMMENTAIRES

Il y avait peu de chances que les membres du comité de politique monétaire de la Fed optent pour une hausse d'aujourd'hui. Plusieurs facteurs militaient pour cet attentisme. Premièrement, la réunion de cette semaine pouvait être considérée comme « mineure ». C'est-à-dire qu'il n'y avait pas de conférence de presse de la présidente Janet Yellen prévue et qu'il n'y avait pas de mise à jour des prévisions des dirigeants de la Fed. Deuxièmement, à moins d'une semaine des élections, il est normal que la Fed joue de prudence. Dans le passé, les mouvements de taux effectués aux réunions précédant les élections présidentielles s'établissaient dans une tendance haussière ou baissière déjà en place. Troisièmement, les données économiques publiées depuis la fin de septembre ne lui ordonnaient pas de presser la normalisation des taux. La création d'emplois a été correcte, sans plus. Le PIB réel du troisième trimestre a bien

performé, mais la demande intérieure finale a plutôt ralenti. Les indices ISM se sont améliorés, mais le niveau de l'indice manufacturier est encore faible.

La Fed a très peu modifié le communiqué publié aujourd'hui par rapport à celui du 21 septembre. Elle mentionne que la croissance de la consommation des ménages est plus lente. Elle se montre toutefois un peu plus optimiste de voir l'inflation approcher de son objectif de 2 %. Rappelons que la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation est passée de 0,9 % en juillet à 1,5 % en septembre. Celle du déflateur des dépenses de consommation a progressé de 0,8 % à 1,2 %. On s'attend à ce que ces deux indices continuent de s'accélérer au cours des prochains mois afin de refléter des effets de base moins négatifs provenant des prix de l'énergie.

La question des élections du 8 novembre n'est évidemment pas abordée dans le communiqué publié aujourd'hui. La Fed se dit clairement apolitique et Janet Yellen a souligné en septembre que le calendrier électoral n'a pas d'influence sur ses décisions. Toutefois, les marchés sont devenus plus volatils depuis quelques jours, reflétant le resserrement des sondages d'opinion entre les deux principaux candidats à la présidence. Cette hausse de l'incertitude signale que la prudence de la Fed à ce moment charnière est adéquate.

Implications : La Fed signale depuis maintenant deux réunions qu'un mouvement à la hausse est de plus en plus justifié. Puisque l'on n'attend pas de ralentissement de croissance au quatrième trimestre, elle devrait être en mesure de passer de la parole aux actes. Ainsi, à moins que les résultats électoraux causent trop d'émois, les dirigeants de la Fed devraient opter pour une hausse de 25 points des taux directeurs à la réunion du 14 décembre.

Francis Généreux
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

Calendrier 2016 des réunions des banques centrales

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

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.