

RÉSERVE FÉDÉRALE

La Réserve fédérale décrète, enfin, une deuxième hausse de taux!

SELON LA RÉSERVE FÉDÉRALE (Fed)

- La Fed a augmenté le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 25 points de base. Il se situe maintenant dans une fourchette de 0,50 % à 0,75 %.
- La Fed anticipe que les conditions économiques évolueront de façon à ne prescrire que des hausses graduelles des taux d'intérêt directeurs.
- Depuis la réunion de novembre, le marché du travail a continué de se raffermir et l'activité économique progresse à un rythme modéré depuis la mi-année. Les gains de l'emploi ont été solides et le taux de chômage a diminué. Les dépenses des ménages ont augmenté modérément, mais les investissements des entreprises sont demeurés faibles.
- L'inflation a 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 considérablement, mais demeurent basses; la plupart des enquêtes portant sur les anticipations d'inflation de long terme ont généralement peu changé.

COMMENTAIRES

Douze mois après la première, les dirigeants de la Fed ont opté pour la deuxième hausse de taux directeurs du présent cycle. Il y a un an, les attentes ne tablaient pas sur un si long laps de temps entre ces deux décisions. Il faut dire que l'économie américaine a déçu en cours de route. De plus, les craintes liées à la santé de l'économie mondiale en début d'année, au référendum britannique sur le *Brexit* ainsi qu'à l'incertitude au cours de la période électorale ont empêché la Fed d'opter plus rapidement pour un deuxième coup de barre. La vigueur des marchés financiers depuis l'élection de Donald Trump et l'amélioration de plusieurs indicateurs économiques ont facilité la tâche des membres du comité de politique monétaire. Depuis quelques semaines, le marché à terme anticipait d'ailleurs ce mouvement de taux avec une probabilité de 100 %.

À plus court terme, la Fed ne se montre pas beaucoup plus optimiste qu'en septembre ou en novembre. Sa lecture de la conjoncture incluse dans le communiqué fait part d'une

croissance modérée de l'économie. De plus, les prévisions des dirigeants de la Fed n'ont pas beaucoup changé. Ainsi, la prévision pour la variation annuelle du PIB réel au quatrième trimestre de 2016 est revue à la hausse de 1,9 % à 2,0 %. Celle de 2017 aussi, soit de 2,0 % à 2,1 %. La prévision du taux de chômage est abaissée de 0,1 % pour un taux de 4,5 % en fin d'année 2017.

Malgré cette vision prudente de l'économie, les dirigeants de la Fed prévoient que les taux directeurs augmenteront plus rapidement en 2017 avec trois hausses de 25 points de base. En septembre, seulement deux augmentations étaient anticipées. Comme en septembre, trois hausses sont aussi prévues en 2018 et en 2019.

Comme la Fed prévoit une croissance économique assez semblable en 2017 qu'en 2016, ces trois augmentations de taux prévues contrastent avec les hausses uniques de 2015 et de 2016. La faiblesse du taux de chômage les incite probablement à penser qu'ils devront presser le pas. Bien que cela soit difficilement perceptible dans ses prévisions économiques, on peut aussi supposer que la Fed compte sur un effet positif des politiques fiscales et budgétaires qui devraient être décrétées par la nouvelle administration de Donald Trump. Toutefois, les augmentations de taux envisagées divergeraient grandement de ce qui devrait faire les autres grandes banques centrales, ce qui pourrait amener une appréciation additionnelle du dollar américain.

Implications : La porte était grande ouverte pour une hausse de taux à cette réunion et la Fed l'a enfin franchie. Ce mouvement était pleinement anticipé, mais le fait que la Fed prévoit maintenant trois hausses de taux directeurs en 2017 cause une certaine surprise. Rappelons toutefois que la Fed a souvent reculé sur l'ampleur des resserrements monétaires prévus. Nos scénarios tablent encore sur seulement deux hausses de taux directeurs pour l'année prochaine.

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
				28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
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				
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
				29	Banque du Mexique	+50 p.b.	4,75
AVRIL				OCTOBRE			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
13	Banque du Canada	s.q.	0,50	12	Banque de Corée	s.q.	1,25
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	19	Banque du Brésil	-25 p.b.	14,00
18	Banque de Corée	s.q.	1,50	19	Banque du Canada	s.q.	0,50
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	20	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
21	Banque de Suède	s.q.	-0,50	27	Banque de Norvège	s.q.	0,50
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	27	Banque de Suède	s.q.	-0,50
27	Banque du Brésil	s.q.	14,25	31	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10	31	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Réserve fédérale	s.q.	0,50				
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	s.q.	0,25
12	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	1,75
12	Banque de Corée	s.q.	1,50	10	Banque de Corée	s.q.	1,25
12	Banque de Norvège	s.q.	0,50	17	Banque du Mexique	+50 p.b.	5,25
25	Banque du Canada	s.q.	0,50	30	Banque du Brésil	-25 p.b.	13,75
JUIN				DÉCEMBRE			
2	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,75	7	Banque du Canada	s.q.	0,50
8	Banque de Corée	-25 p.b.	1,25	8	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	14	Réserve fédérale	+25 p.b.	0,75
8	Banque du Brésil	s.q.	14,25	14	Banque de Corée	s.q.	1,25
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10	15	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
15	Réserve fédérale	s.q.	0,50	15	Banque de Norvège	s.q.	0,50
16	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	15	Banque du Mexique	s.q.	1,25
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	15	Banque nationale suisse	s.q.	0,50
23	Banque de Norvège	s.q.	0,50	19	Banque du Japon	s.q.	0,50
30	Banque du Mexique	+50 p.b.	4,25	21	Banque de Suède	s.q.	1,25