

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed ne signale pas de hausses imminentes des taux directeurs

SELON LA FED

- ▶ La Fed conserve le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 0,50 % à 0,75 %.
- ▶ La Fed anticipe encore que les conditions économiques évolueront de façon à ne prescrire que des hausses graduelles des taux d'intérêt directeurs.
- ▶ Depuis la réunion de décembre, le marché du travail a continué de se raffermir et l'activité économique progresse à un rythme modéré. Les gains de l'emploi demeurent solides et le taux de chômage est resté près de son récent creux. Les dépenses des ménages ont continué d'augmenter modérément alors que les investissements des entreprises sont demeurés faibles. Les indicateurs de confiance des consommateurs et des entreprises se sont récemment améliorés.
- ▶ L'inflation a augmenté au cours des derniers trimestres, mais elle demeure sous l'objectif de long terme de 2 % de la Fed. Les anticipations de marché envers l'inflation demeurent basses; la plupart des enquêtes portant sur les anticipations d'inflation de long terme ont généralement peu changé.

COMMENTAIRES

Après la hausse des taux directeurs décrétée en décembre dernier, il était évident que les dirigeants de la Fed n'opteraient pas pour un autre changement de politique monétaire au cours de la réunion qui s'est terminée aujourd'hui. D'autant plus que, contrairement à la séance de décembre dernier et à celle de mars prochain, il n'y avait pas de conférence de presse prévue de la présidente Janet Yellen et qu'il n'y avait pas non plus de mise à jour des prévisions économiques des dirigeants. Une incertitude qui demeurait était de savoir si le changement de la composition du comité de politique monétaire, amené par le roulement annuel des membres régionaux, pouvait changer la donne. Il semble que non, puisque le communiqué publié aujourd'hui est pratiquement une copie exacte de celui de décembre et que,

comme au cours de la réunion précédente, les membres du comité ont tous voté de la même façon.

Excluant quelques changements de temps de verbe et certaines modifications cosmétiques, il n'y a qu'une seule modification notable au communiqué : la Fed fait maintenant état de l'amélioration de la confiance des ménages et des entreprises. Comme le constat sur le reste de la situation économique n'a pas changé, on peut croire que la Fed n'est pas encore convaincue que l'économie réelle reflétera parfaitement cette amélioration généralisée de la confiance. En ce sens, elle demeure donc prudente, ce qui fait en sorte que Janet Yellen et ses collègues n'ont pas voulu signaler expressément une hausse de taux pour la réunion de mars. Ils voudront donc, eux aussi, attendre d'en connaître plus sur l'évolution de l'économie ainsi que sur l'implémentation des politiques économiques de l'administration Trump avant de signaler une poursuite des hausses des taux directeurs. Rappelons qu'en décembre, la prévision médiane des dirigeants de la Fed tablait sur trois hausses de 25 points des taux directeurs en 2017.

IMPLICATIONS

La Fed perçoit une amélioration de la confiance aux États-Unis, mais ce n'est pas suffisant pour signaler tout de suite une hausse des taux directeurs en mars. Elle attendra donc d'en savoir plus sur l'évolution de la conjoncture, qui, rappelons-le, a souvent déçu aux États-Unis au début des dernières années. De plus, l'évolution prochaine de l'économie dépendra beaucoup des politiques qui seront mises en place par l'administration Trump. Pour le moment, nos scénarios tablent encore sur seulement deux hausses des taux directeurs en 2017.

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Calendrier 2017 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
11	Banque du Brésil	-75 p.b.	13,00
12	Banque de Corée	s.q.	1,25
18	Banque du Canada	s.q.	0,50
19	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
30	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Février			
1	Réserve fédérale	s.q.	0,75
2	Banque d'Angleterre		
7	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
9	Banque du Mexique		
14	Banque de Suède		
21-22	Banque du Brésil		
22	Banque de Corée		
Mars			
1	Banque du Canada		
7	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque centrale européenne		
15	Banque du Japon		
15	Réserve fédérale		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque nationale suisse		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque du Mexique		
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie		
11-12	Banque du Brésil		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Canada		
26	Banque de Suède		
26	Banque du Japon		
27	Banque centrale européenne		
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Réserve fédérale		
4	Banque de Norvège		
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
11	Banque d'Angleterre		
18	Banque du Mexique		
24	Banque de Corée		
24	Banque du Canada		
30-31	Banque du Brésil		
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque centrale européenne		
14	Réserve fédérale		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque du Japon		
15	Banque nationale suisse		
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
3	Banque de Suède		
4	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Canada		
19	Banque du Japon		
20	Banque centrale européenne		
25-26	Banque du Brésil		
26	Réserve fédérale		
Août			
1	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque d'Angleterre		
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
10	Banque du Mexique		
30	Banque de Corée		
Septembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
5-6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
7	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque nationale suisse		
20	Banque du Japon		
20	Réserve fédérale		
21	Banque de Norvège		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
28	Banque du Mexique		
*	Banque de Suède		
Octobre			
3	Banque de réserve d'Australie		
18	Banque de Corée		
24-25	Banque du Brésil		
25	Banque du Canada		
26	Banque centrale européenne		
26	Banque de Norvège		
30	Banque du Japon		
*	Banque de Suède		
Novembre			
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
7	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
9	Banque du Mexique		
29	Banque de Corée		
Décembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
5-6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	Banque nationale suisse		
20	Banque du Japon		
*	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. * Dates à venir.