

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### Et de trois!

#### SELON LA 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 0,75 % à 1,00 %.
- ▶ La Fed anticipe encore que les conditions économiques évolueront de façon à prescrire des hausses graduelles des taux d'intérêt directeurs.
- ▶ Depuis la réunion de janvier, 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 a peu changé au cours des derniers mois. Les dépenses des ménages ont continué d'augmenter modérément alors que les investissements des entreprises semblent s'être raffermis.
- ▶ L'inflation a augmenté au cours des derniers trimestres, se rapprochant de l'objectif de long terme de 2 % de la Fed. Excluant les prix de l'énergie et des aliments, l'inflation a peu changé et continue de se situer sous 2 %. Les anticipations de marché envers l'inflation demeurent basses; les enquêtes portant sur les anticipations d'inflation de long terme ont généralement peu changé.

#### COMMENTAIRES

Il aura fallu attendre un an entre la première et la deuxième hausse des taux directeurs de la Fed. Le délai a été moins long entre la deuxième et la troisième. Ainsi, pour un deuxième trimestre de suite, Janet Yellen et ses collègues ont décidé de hausser de 25 points la fourchette cible des fonds fédéraux.

Le communiqué publié lors de la réunion du mois de janvier ne suggérait pas nécessairement une hausse si rapide. Toutefois, l'amélioration de plusieurs indicateurs, notamment du côté de la confiance et du marché du travail, a incité la Fed à ne pas attendre. Est-ce que la normalisation des taux se poursuivra désormais à ce rythme? À ce sujet, la Fed se fait encore prudente.

Les prévisions de chacun des dirigeants de la Fed affichent une médiane qui correspond à deux autres hausses de taux d'ici la fin de l'année. Une situation inchangée par rapport à décembre considérant la hausse effectuée aujourd'hui. Si l'on exclut d'emblée les réunions où il n'y a ni conférence de presse ni mise à jour des prévisions, une réunion trimestrielle devra donc être « sautée » en 2017. Il reste à savoir si ce sera celle de juin, de septembre ou de décembre.

Les nouvelles prévisions de la Fed concernant l'économie ne nous donnent pas vraiment d'indices supplémentaires. Le scénario médian concernant la croissance économique a peu changé. La prévision pour la variation annuelle du PIB réel au quatrième trimestre de 2017 est la même, à 2,1 %. Celle de 2018 a légèrement augmenté, 2,0 % à 2,1 %. Celle de 2019 est restée à 1,9 %. La prévision du taux de chômage est stable, pour un taux de 4,5 % en fin d'année 2017. Les prévisions d'inflation n'ont pas changé. Comme en décembre, la Fed entrevoit trois hausses de taux directeurs en 2018.

#### IMPLICATIONS

Deux autres hausses de taux directeurs sont prévues en 2017. Comme ils ont augmenté lors des deux dernières réunions trimestrielles, une pause peut être envisagée pour celle du mois de juin, à moins que le marché du travail dépasse considérablement les attentes d'ici là. De plus, malgré l'amélioration de la confiance et le bon rythme d'embauche, les données réelles pointent vers une croissance économique décevante au premier trimestre. La Fed voudra donc s'assurer d'un rebond printanier avant de recommencer à normaliser ses taux. On s'attend donc à des hausses lors des réunions de septembre et de décembre. La mise en place des promesses budgétaires et fiscales de Donald Trump ainsi que des événements politiques en Europe pourraient cependant changer la donne.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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
<b>Janvier</b>			
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
<b>Février</b>			
1	Réserve fédérale	s.q.	0,75
2	Banque d'Angleterre	s.q.	0,25
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	1,75
9	Banque du Mexique	+50 p.b.	6,25
15	Banque de Suède	s.q.	-0,50
22	Banque de Corée	s.q.	1,25
22	Banque du Brésil	-75 p.b.	12,25
<b>Mars</b>			
1	Banque du Canada	s.q.	0,50
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,50
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
15	Réserve fédérale	+25 p.b.	1,00
15	Banque du Japon		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque nationale suisse		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque du Mexique		
<b>Avril</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Brésil		
12	Banque du Canada		
26	Banque du Japon		
27	Banque centrale européenne		
27	Banque de Suède		
<b>Mai</b>			
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		
31	Banque du Brésil		
<b>Juin</b>			
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
<b>Juillet</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de Suède		
12	Banque de Corée		
12	Banque du Canada		
19	Banque du Japon		
20	Banque centrale européenne		
26	Banque du Brésil		
26	Réserve fédérale		
<b>Août</b>			
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		
<b>Septembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Brésil		
6	Banque du Canada		
7	Banque centrale européenne		
7	Banque de Suède		
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		
<b>Octobre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
18	Banque de Corée		
25	Banque du Brésil		
25	Banque du Canada		
26	Banque centrale européenne		
26	Banque de Norvège		
26	Banque de Suède		
30	Banque du Japon		
<b>Novembre</b>			
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		
<b>Décembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
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 de Suède		
20	Banque du Japon		

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.