

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Un important changement de garde s'annonce à la Réserve fédérale

COMMENTAIRES

La récente démission d'un gouverneur de la Réserve fédérale (Fed), Daniel Tarullo, ne marque que le début du changement de garde auquel on assistera à la Fed. Rappelons que le comité de politique monétaire américain est composé de 12 membres. Sept d'entre eux sont membres du Conseil des gouverneurs de la Fed, y compris la présidente et le vice-président. Les cinq autres sont les présidents des banques régionales de la Fed. Ces derniers sont nommés par le conseil d'administration respectif de ces banques. En revanche, les sept membres du Conseil des gouverneurs sont nommés par le président des États-Unis et confirmés par le Sénat.

Au moment où Donald Trump a pris ses fonctions le 20 janvier, deux postes de gouverneurs étaient vacants. Cette situation s'est produite en 2014, avec le départ des gouverneurs Sarah Bloom Raskin et Jeremy Stein, avant la fin de leur mandat. Les objections de certains sénateurs républicains aux nominations de l'ancien président Obama ont empêché ce dernier de pouvoir désigner des remplaçants à ces postes. Maintenant que le président est républicain et que ce parti contrôle les deux chambres du Congrès, il pourrait y avoir moins d'embûches pour regarnir le Conseil des gouverneurs.

Avec le départ de Daniel Tarullo, Donald Trump aura la possibilité de sélectionner trois nouveaux gouverneurs. Cela va toutefois plus loin. La présidente de la Fed (Janet Yellen) ainsi que son vice-président (Stanley Fischer) ont des mandats de gouverneurs expirant en 2024 et en 2020 respectivement. Toutefois, ils ont aussi des mandats distincts pour leur rôle de présidente et de vice-président. Le mandat de Janet Yellen expire dans un an, en février 2018, alors que celui de Stanley Fischer expire en juin 2018. Si le président Trump choisit de ne pas renouveler leurs mandats pour ces rôles, ils peuvent théoriquement demeurer sur le conseil pour terminer leur mandat de gouverneur. Cependant, il est plus courant de voir les personnes qui occupent ces rôles quitter la Fed après coup. Dans un tel scénario, d'ici deux ans, on peut envisager un Conseil des gouverneurs composé de cinq

GRAPHIQUE

Composition du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale

	DÉTENTEUR ACTUEL	MANDAT DE GOUVERNEUR		MANDAT DE PRÉSIDENTIE OU DE VICE-PRÉSIDENTIE	
		Début	Fin	Début	Fin
Présidente	Janet Yellen	Oct. 2010	Janv. 2024	Févr. 2014	Févr. 2018
Vice-président	Stanley Fischer	Juin 2014	Janv. 2020	Juin 2014	Juin 2018
Gouverneur	Daniel Tarullo*	Juill. 2009	Janv. 2022	---	---
Gouverneure	Lael Brainard	Juin 2014	Janv. 2026	---	---
Gouverneur	Jerome Powell	Mai 2012	Janv. 2028	---	---
Gouverneur	vacant	---	Janv. 2018	---	---
Gouverneur	vacant	---	Janv. 2030	---	---

* Vacant à partir du 5 avril 2017.

Sources : Réserve fédérale et Desjardins, Études économiques

nouveaux membres, tous choisis par Donald Trump, et peut-être même plus si Lael Brainard ou Jerome Powell décidaient de quitter.

IMPLICATIONS

La composition du Conseil des gouverneurs de la Fed pourrait changer radicalement au cours des prochains trimestres. Les opinions de Donald Trump sur la Fed et la politique monétaire ont été plutôt évasives. Ce qui a été plus clair jusqu'ici est un dédain des préceptes économiques conventionnels, ainsi qu'une volonté de déréglementer. Comment cela teintera-t-il ses choix pour les dirigeants de la banque centrale la plus puissante du monde? Cela reste encore imprévisible. Chacune de ces nominations constituera une occasion pour les investisseurs d'évaluer la manière dont s'orienteront les principes directeurs de la politique monétaire américaine, ainsi que son rôle réglementaire. Sans l'ombre d'un doute, il y a un fort potentiel de volatilité sur les marchés tout au long du processus de renouvellement à la Fed.

Jimmy Jean, CFA, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
 Benoit P. Durocher, 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.