

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

La progression de l'argent comptant aux États-Unis aide déjà la Réserve fédérale dans la normalisation de son bilan

L'argent comptant progresse fortement aux États-Unis. L'encours a récemment dépassé 1 500 G\$ US, soit presque le double qu'en 2007. Une partie de cette progression est liée à la croissance de l'économie. Néanmoins, le ratio entre le numéraire et le PIB nominal est aussi en hausse, surtout depuis une dizaine d'années. Il se situait à environ 5,5 % du PIB nominal en 2007 contre 8,0 % aujourd'hui. En comparaison, ce ratio a peu augmenté au Canada. En Suède, où la réduction de l'utilisation de l'argent comptant est manifeste, ce ratio est passé sous 1,5 %.

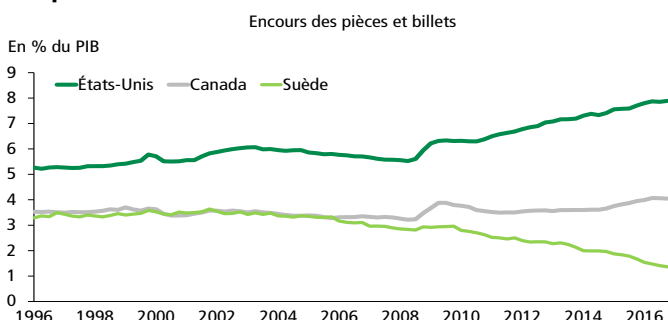
La progression de l'encours des pièces et billets de banque aux États-Unis surestime probablement l'utilisation réelle de l'argent comptant par les Américains. Le dollar américain étant une devise utilisée dans plusieurs pays, la demande étrangère compte pour beaucoup dans la quantité émise. Il y a aussi tout l'enjeu de l'utilisation du dollar américain dans le commerce illicite.

IMPLICATIONS

Peu importe son origine, la progression rapide du numéraire aide la Réserve fédérale (Fed). L'argent comptant est un des éléments du passif des banques centrales, lequel ne coûte rien en termes de frais d'intérêt. La rentabilité de la Fed s'en trouve améliorée.

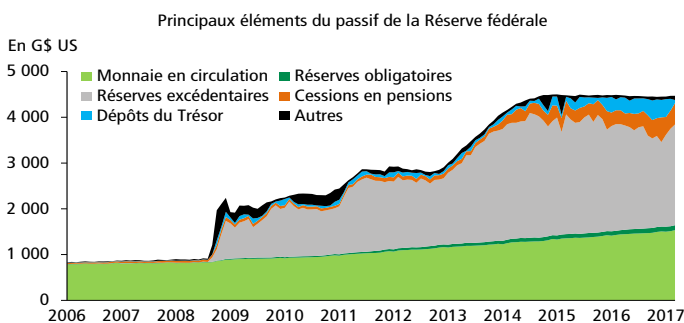
La gestion de la politique monétaire est également affectée. Entre 2008 et 2014, la Fed a augmenté la taille de son bilan d'environ 3 600 G\$ US. Maintenant qu'il est question d'amorcer une réduction, certains pourraient penser que l'objectif final sera de revenir à une taille du bilan similaire à celle de 2008. Or, ce n'est pas le cas. La normalisation sera essentiellement complétée lorsque les réserves excédentaires auront disparu. À cet égard, l'augmentation de l'argent comptant s'est traduite par une réduction des réserves excédentaires détenues à la Fed. D'autres facteurs peuvent néanmoins avoir l'effet inverse, comme la baisse récente des dépôts du Trésor en raison de l'approche du plafond légal de la dette aux États-Unis. Il reste qu'à long terme le travail

GRAPHIQUE 1
Les États-Unis se démarquent par une forte hausse de l'argent comptant en circulation



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Les réserves excédentaires ont déjà commencé à diminuer



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

de normalisation de la Fed sera facilité si le numéraire continue d'augmenter. Il pourrait être question d'un autre 200 G\$ US d'ici la fin de 2018.

Hendrix Vachon, économiste senior

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.