

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Que penser des anticipations des marchés concernant la politique monétaire américaine?

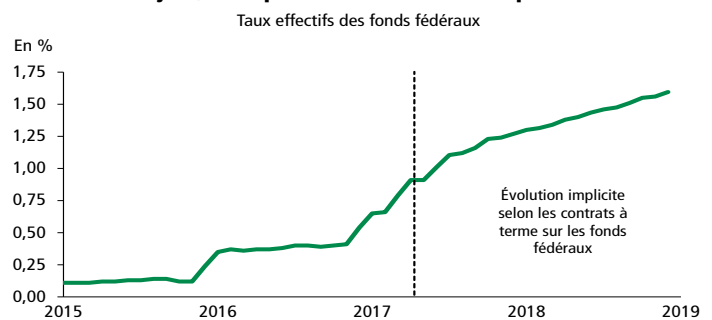
La rencontre du 3 mai de la Réserve fédérale (Fed) n'a pas réservé beaucoup de surprises. Après avoir augmenté ses taux directeurs en mars, la Fed a opté pour le *statu quo* et elle n'a pas envoyé un signal clair concernant l'importante réunion de juin. Le fait qu'elle juge transitoire la faiblesse de l'économie américaine en début d'année et qu'elle a gardé un ton généralement positif a toutefois confirmé qu'il faut s'attendre à ce qu'elle continue à resserrer graduellement sa politique monétaire au cours des prochains trimestres.

Ce positionnement de la Fed et de bons résultats du marché du travail en avril semblent ouvrir la porte à une nouvelle hausse des taux directeurs américains en juin. À certains moments au cours des derniers jours, la probabilité d'un tel resserrement calculée par Bloomberg a même atteint 100 %. Ce calcul semble toutefois surestimer les véritables attentes. La hausse implicite d'environ 20 points de base des fonds fédéraux d'ici juillet, reflétée dans le prix des contrats à terme, nous semble plutôt compatible avec une probabilité d'environ 80 % pour un resserrement monétaire de 0,25 % le 14 juin. Une telle probabilité nous semble tout de même élevée alors que bien des choses pourraient se passer au cours des cinq prochaines semaines. Nous sommes toutefois d'accord qu'un resserrement monétaire en juin est maintenant le scénario le plus probable.

Si les anticipations du marché pour une hausse en juin nous semblent un peu élevées, celles pour la suite des choses nous paraissent beaucoup trop faibles. Les contrats à terme laissent ainsi entrevoir qu'il faudrait attendre en mai 2018 pour que le taux des fonds fédéraux atteigne 1,40 %, soit 50 points de plus qu'aujourd'hui, et que ce taux terminerait 2018 aux environs de 1,65 %. Après un resserrement monétaire en juin, la Fed ralentirait ainsi soudainement le rythme de son resserrement monétaire. De notre côté, nous entrevoyons plutôt que les fonds fédéraux effectifs pourraient atteindre 1,40 % dès l'automne prochain, alors qu'une hausse en juin pourrait être suivie d'un resserrement supplémentaire lors de la rencontre de septembre.

GRAPHIQUE

Les marchés anticipent un resserrement monétaire aux États-Unis en juin, mais peu de hausses de taux par la suite



Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

De plus, nous anticipons que les fonds fédéraux pourraient terminer 2018 aux environs de 2,15 %.

IMPLICATIONS

Alors que le taux de chômage évolue déjà en dessous du niveau attendu par les dirigeants de la Fed pour la fin de 2018 et que tout indique que l'économie américaine a rebondi après un début d'année difficile, rien ne laisse entrevoir que la Fed ralentira fortement son rythme de resserrement monétaire. Les attentes du marché concernant l'évolution des taux fédéraux pour les prochains trimestres devraient bientôt s'ajuster pour refléter un resserrement monétaire qui se poursuivra, ce qui devrait entraîner des pressions haussières sur l'ensemble de la courbe de rendement.

Mathieu D'Anjou, 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.