

RÉSERVE FÉDÉRALE

L'emploi va mieux, mais la Fed demeure prudente

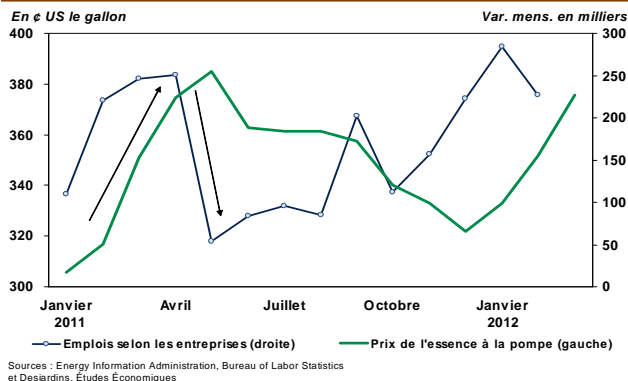
SELON LA RÉSERVE FÉDÉRALE (Fed)

- La Fed maintient le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 0,00 % à 0,25 %. Les taux exceptionnellement faibles devraient rester de mise au moins jusqu'à tard en 2014.
- La Fed poursuit l'augmentation de la durée moyenne de son portefeuille de titres fédéraux. Elle continuera de réinvestir les sommes libérées par les échéances et les refinancements des titres hypothécaires qu'elle détient.
- Les récents indicateurs montrent que l'économie a crû modérément. Le marché du travail affiche d'autres améliorations et le taux de chômage a diminué de façon notable au cours des récents mois, bien qu'il demeure élevé. Les dépenses des ménages et l'investissement des entreprises poursuivent leur progression. Le secteur de l'habitation demeure déprimé.
- L'inflation était modeste au cours des derniers mois, mais les prix du pétrole et de l'essence ont augmenté. Les anticipations d'inflation de long terme sont demeurées stables.
- La Fed anticipe une croissance économique modérée au cours des prochains trimestres et le taux de chômage diminuera graduellement. Les tensions sur les marchés financiers internationaux se sont apaisées, mais elles posent encore un risque baissier important sur les perspectives économiques. Les hausses des prix du pétrole et de l'essence feront temporairement augmenter l'inflation, mais, par la suite, celle-ci demeurera près des taux compatibles avec le mandat de la Fed ou sous ceux-ci.

COMMENTAIRES

Le communiqué qui accompagne la décision de la Réserve fédérale fait état de l'amélioration récente des conditions économiques et financières. Le ton reste toutefois très prudent et le constat global ne change pas : l'économie ne fait que croître modérément et les anticipations sont tout aussi modestes. La Fed semble quand même satisfaite de la bonne forme de plusieurs indicateurs, à commencer par le marché du travail. Rappelons qu'il s'est créé 734 000 emplois au cours des trois derniers mois. En excluant les effets du recensement de 2010, c'est le meilleur résultat depuis l'hiver 2006. Les 707 000 emplois créés de février à avril 2011 n'étaient cependant pas très loin de cette marque.

États-Unis – En 2011, la hausse des prix de l'essence a fait mal à la croissance de l'économie et de l'emploi



La correspondance avec le début de l'an dernier ne se limite pas au marché du travail. Les prix de l'essence reviennent aussi hanter l'économie américaine par des hausses similaires. Pour le moment, la Fed mentionne ce mouvement, mais elle ne s'inquiète pas trop pour l'inflation (elle juge que l'effet sera temporaire) ni pour la croissance économique (elle ne mentionne pas les effets négatifs potentiels de ces hausses de prix).

Implications : Après le choc de janvier, où la Fed repoussait de 2013 à 2014 sa prévision d'une première hausse des taux directeurs, il était clair que la Fed resterait en mode d'attente à la réunion d'aujourd'hui. La stabilité de l'inflation et l'amélioration des indicateurs font que la Fed ne devrait pas remettre en place un nouveau programme d'achats quantitatifs à court terme. Le compte rendu de la réunion, qui sera publié dans deux semaines, devrait offrir plus d'informations sur cette éventualité. Si de nouvelles actions de la Fed restent probables, elles n'auront lieu que l'an prochain lorsque les mesures fédérales de redressement budgétaires seront plus sévères.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

EXTRAIT DU COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE LA RÉSERVE FÉDÉRALE


« Information received since the Federal Open Market Committee met in January suggests that the economy has been expanding moderately. Labor market conditions have improved further; the unemployment rate has declined notably in recent months but remains elevated. Household spending and business fixed investment have continued to advance. The housing sector remains depressed. Inflation has been subdued in recent months, although prices of crude oil and gasoline have increased lately. Longer-term inflation expectations have remained stable. [...] Consistent with its statutory mandate, the Committee seeks to foster maximum employment and price stability. The Committee expects moderate economic growth over coming quarters and consequently anticipates that the unemployment rate will decline gradually toward levels that the Committee judges to be consistent with its dual mandate. Strains in global financial markets have eased, though they continue to pose significant downside risks to the economic outlook. The recent increase in oil and gasoline prices will push up inflation temporarily, but the Committee anticipates that subsequently inflation will run at or below the rate that it judges most consistent with its dual mandate. [...] To support a stronger economic recovery and to help ensure that inflation, over time, is at the rate most consistent with its dual mandate, the Committee expects to maintain a highly accommodative stance for monetary policy. In particular, the Committee decided today to keep the target range for the federal funds rate at 0 to 1/4 percent and currently anticipates that economic conditions—including low rates of resource utilization and a subdued outlook for inflation over the medium run—are likely to warrant exceptionally low levels for the federal funds rate at least through late 2014. [...] The Committee also decided to continue its program to extend the average maturity of its holdings of securities as announced in September. The Committee is maintaining its existing policies of reinvesting principal payments from its holdings of agency debt and agency mortgage-backed securities in agency mortgage-backed securities and of rolling over maturing Treasury securities at auction. The Committee will regularly review the size and composition of its securities holdings and is prepared to adjust those holdings as appropriate to promote a stronger economic recovery in a context of price stability. [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Décembre 2011			
14	Banque de Norvège	-50 p.b.	1,75
15	Banque nationale suisse	s.q.	0,00
20	Banque de Suède	-25 p.b.	1,75
20	Banque du Japon	s.q.	0,10
Janvier 2012			
12	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
12	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
17	Banque du Canada	s.q.	1,00
18	Banque du Brésil	-50 p.b.	10,50
20	Banque du Mexique	s.q.	4,50
23	Banque du Japon	s.q.	0,10
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
25	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
Février 2012			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,25
9	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
13	Banque du Japon	s.q.	0,10
16	Banque de Suède	-25 p.b.	1,50
Mars 2012			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,25
7	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
7	Banque du Brésil	-75 p.b.	9,75
8	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
8	Banque du Canada	s.q.	1,00
13	Banque du Japon	s.q.	0,10
13	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Mars 2012	
14	Banque de Norvège
15	Banque nationale suisse
16	Banque du Mexique
Avril 2012	
3	Banque de réserve d'Australie
4	Banque centrale européenne
5	Banque d'Angleterre
10	Banque du Japon
17	Banque du Canada
18	Banque du Brésil
19	Banque de Suède
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
25	Réserve fédérale
27	Banque du Japon
27	Banque du Mexique
Mai 2012	
1	Banque de réserve d'Australie
3	Banque centrale européenne
10	Banque d'Angleterre
10	Banque de Norvège
23	Banque du Japon
30	Banque du Brésil
Juin 2012	
5	Banque de réserve d'Australie
5	Banque du Canada
6	Banque centrale européenne
7	Banque d'Angleterre
8	Banque du Mexique
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande

s.q. : *statu quo*; p.b. : points de base
 Source : Desjardins, Études économiques

Source : Desjardins, Études économiques