

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Que signalera la Réserve fédérale pour la suite des choses?

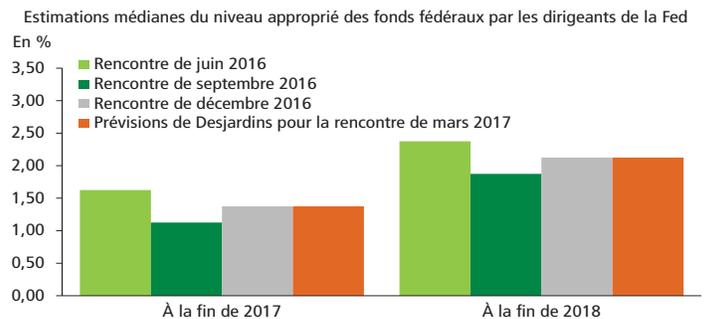
Les bons chiffres du marché du travail publiés vendredi dernier ont clos le débat. Il paraît maintenant assuré que la Réserve fédérale (Fed) augmentera ses taux directeurs de 0,25 % lors de sa rencontre se terminant mercredi, une deuxième hausse trimestrielle consécutive. Les investisseurs ne semblent pas penser que ce rythme de resserrement monétaire se poursuivra longtemps. Les contrats à terme sur les fonds fédéraux ne laissent ainsi entrevoir que 60 points de base d'augmentation des taux d'ici la fin de l'année, incluant la hausse de mars et une progression similaire en 2018. Ces attentes pourraient devoir s'ajuster si un resserrement plus rapide est signalé.

Le communiqué de la Fed devrait adopter un ton relativement positif et continuer de signaler une hausse graduelle des taux directeurs, tout en demeurant assez flou sur les détails. Les estimations des dirigeants de la Fed sur les niveaux appropriés de la cible des fonds fédéraux pourraient toutefois envoyer un message plus clair. En décembre dernier, la prévision médiane des dirigeants avait augmenté pour signaler une progression de 0,75 % des taux en 2017. Une nouvelle augmentation pour signaler une hausse totale de 1,00 % en 2017 indiquerait qu'une majorité des dirigeants de la Fed prévoient maintenir un rythme d'une hausse par trimestre si la situation économique évolue comme prévu. Une hausse en juin deviendrait alors très probable.

On peut toutefois douter que les dirigeants changeront significativement leurs estimations en mars. En premier lieu, il faut se rappeler qu'une majorité estimait encore en septembre dernier que seulement 0,50 % de hausse des taux directeurs serait approprié en 2017. Les développements du côté de l'inflation et du marché du travail ont été généralement positifs depuis, mais les niveaux prévus à l'époque pour l'inflation et le chômage à la fin de 2017 et de 2018 demeurent tout à fait valides. De plus, plusieurs dirigeants ont récemment déclaré qu'un scénario de trois hausses des taux directeurs en 2017 leur paraissait approprié. La progression décevante du PIB américain au tournant de 2017, l'absence de fortes pressions salariales et le maintien d'incertitudes importantes sur les mesures que mettra en place la nouvelle administration américaine militent aussi pour la patience avant de signaler un resserrement monétaire plus agressif.

GRAPHIQUE

Les dirigeants de la Fed ne devraient pas signaler un resserrement plus rapide de la politique monétaire



Fed : Réserve fédérale

Sources : Réserve fédérale et Desjardins, Études économiques

IMPLICATIONS

La vigueur du marché du travail, la remontée de l'inflation et le niveau encourageant de plusieurs indicateurs avancés nous amènent à miser sur trois hausses de 0,25 % des taux directeurs cette année et en 2018. Un troisième resserrement trimestriel consécutif en juin et un rythme de quatre hausses de taux par année est même maintenant envisageable. Plusieurs incertitudes restent toutefois présentes et l'on peut penser que la majorité des dirigeants de la Fed voudront éviter de créer un choc sur les marchés en signalant immédiatement un relèvement plus rapide des taux directeurs.

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.