

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### Le rythme des hausses est maintenu

#### SELON LA FED

- ▶ La Fed a augmenté le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 25 points de base. Il se situe maintenant dans une fourchette de 2,00 % à 2,25 %.
- ▶ Depuis la réunion d'août, le marché du travail a continué de se raffermir et l'activité économique a progressé à un rythme solide. Les gains de l'emploi ont été, en moyenne, forts au cours des derniers mois et le taux de chômage est demeuré bas. Les dépenses des ménages et l'investissement des entreprises ont continué de croître fortement.
- ▶ Sur 12 mois, l'inflation totale et la mesure qui exclut l'énergie et les aliments demeurent près de 2 %. Les indicateurs portant sur les anticipations d'inflation de long terme ont généralement peu changé.
- ▶ Le Comité s'attend à ce que d'autres hausses graduelles de la cible du taux des fonds fédéraux soient compatibles avec une expansion soutenue de l'activité économique, de fortes conditions du marché du travail et une inflation proche de l'objectif symétrique de 2 % à moyen terme. Les risques sur les perspectives économiques semblent assez équilibrés.

#### COMMENTAIRES

Tel que prévu, les dirigeants de la Fed ont opté pour une nouvelle augmentation des taux directeurs. Cette hausse était pleinement anticipée par le marché à terme. La probabilité d'une autre hausse d'ici la fin de l'année est aujourd'hui estimée à plus de 75 %.

Les dirigeants de la Fed ont tronqué du communiqué la phrase portant sur le caractère accommodant de leur politique monétaire. Avec cette huitième hausse du cycle, il est difficile d'être certain que les taux directeurs se situent bien en bas du taux neutre, un concept difficile à cibler précisément. Ce taux neutre, représenté par les vues de long terme des dirigeants de la

Fed, est maintenant estimé à 3,00 %, mais avec une fourchette allant de 2,50 % à 3,50 %.

Fait rarissime, tout le reste du communiqué publié aujourd'hui est identique à celui publié en août. De plus, les prévisions économiques ont aussi peu changé. On remarque une révision à la hausse de la croissance prévue du PIB réel au quatrième trimestre de 2018, soit de 2,8 % à 3,1 %. La prévision pour la fin de l'année prochaine a été rehaussée de 0,1 % à 2,5 %. On voit aussi de modestes changements pour le taux de chômage cette année et pour l'inflation l'an prochain. Ces prévisions sont très semblables aux nôtres. Les nouvelles prévisions concernant 2021 montrent un léger ralentissement de la croissance du PIB par rapport à 2020 et une faible hausse du taux de chômage.

Les médianes des prévisions des dirigeants de la Fed concernant les taux directeurs indiquent une hausse supplémentaire de 25 points cette année, trois hausses en 2019 et une dernière en 2020 alors que les taux resteraient inchangés en 2021. Il n'y a donc pas de changement par rapport à ce qui avait été véhiculé en juin, sinon l'ajout de 2021.

Dans sa conférence de presse, Jerome Powell a dit que « le moment est particulièrement bon pour l'économie américaine ». Il a ajouté que l'évolution des indicateurs se montre compatible avec les propres vues de la Fed.

#### IMPLICATIONS

Une nouvelle hausse de taux directeurs devrait avoir lieu en décembre et le rythme d'une hausse de 0,25 % des taux directeurs par trimestre pourrait se poursuivre jusqu'à tard en 2019.



Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

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 © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Calendrier 2018 des réunions des banques centrales

| Date           | Banques centrales                     | Décision | Taux  |
|----------------|---------------------------------------|----------|-------|
| <b>Janvier</b> |                                       |          |       |
| 17             | Banque de Corée                       | s.q.     | 1,50  |
| 17             | Banque du Canada*                     | +25 p.b. | 1,25  |
| 22             | Banque du Japon                       | s.q.     | -0,10 |
| 25             | Banque centrale européenne            | s.q.     | 0,00  |
| 25             | Banque de Norvège                     | s.q.     | 0,50  |
| 31             | Réserve fédérale                      | s.q.     | 1,50  |
| <b>Février</b> |                                       |          |       |
| 5              | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 7              | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q.     | 1,75  |
| 7              | Banque du Brésil                      | -25 p.b. | 6,75  |
| 8              | Banque d'Angleterre                   | s.q.     | 0,50  |
| 8              | Banque du Mexique                     | +25 p.b. | 7,50  |
| 14             | Banque de Suède                       | s.q.     | -0,50 |
| 26             | Banque de Corée                       | s.q.     | 1,50  |
| <b>Mars</b>    |                                       |          |       |
| 5              | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 7              | Banque du Canada                      | s.q.     | 1,25  |
| 8              | Banque centrale européenne            | s.q.     | 0,00  |
| 8              | Banque du Japon                       | s.q.     | -0,10 |
| 15             | Banque de Norvège                     | s.q.     | 0,50  |
| 15             | Banque nationale suisse               | s.q.     | -0,75 |
| 21             | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q.     | 1,75  |
| 21             | Banque du Brésil                      | -25 p.b. | 6,50  |
| 21             | Réserve fédérale                      | +25 p.b. | 1,75  |
| 22             | Banque d'Angleterre                   | s.q.     | 0,50  |
| <b>Avril</b>   |                                       |          |       |
| 3              | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 11             | Banque de Corée                       | s.q.     | 1,50  |
| 12             | Banque du Mexique                     | s.q.     | 7,50  |
| 18             | Banque du Canada*                     | s.q.     | 1,25  |
| 26             | Banque centrale européenne            | s.q.     | 0,00  |
| 26             | Banque de Suède                       | s.q.     | -0,50 |
| 26             | Banque du Japon                       | s.q.     | -0,10 |
| <b>Mai</b>     |                                       |          |       |
| 1              | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 2              | Réserve fédérale                      | s.q.     | 1,75  |
| 3              | Banque de Norvège                     | s.q.     | 0,50  |
| 9              | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q.     | 1,75  |
| 10             | Banque d'Angleterre                   | s.q.     | 0,50  |
| 16             | Banque du Brésil                      | s.q.     | 6,50  |
| 17             | Banque du Mexique                     | s.q.     | 7,50  |
| 23             | Banque de Corée                       | s.q.     | 1,50  |
| 30             | Banque du Canada                      | s.q.     | 1,25  |
| <b>Juin</b>    |                                       |          |       |
| 5              | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 13             | Réserve fédérale                      | +25 p.b. | 2,00  |
| 14             | Banque centrale européenne            | s.q.     | 0,00  |
| 14             | Banque du Japon                       | s.q.     | -0,10 |
| 20             | Banque du Brésil                      | s.q.     | 6,50  |
| 21             | Banque d'Angleterre                   | s.q.     | 0,50  |
| 21             | Banque de Norvège                     | s.q.     | 0,50  |
| 21             | Banque du Mexique                     | +25 p.b. | 7,75  |
| 21             | Banque nationale suisse               | s.q.     | -0,75 |
| 27             | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q.     | 1,75  |

| Date             | Banques centrales                     | Décision | Taux  |
|------------------|---------------------------------------|----------|-------|
| <b>Juillet</b>   |                                       |          |       |
| 3                | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 3                | Banque de Suède                       | s.q.     | -0,50 |
| 11               | Banque de Corée                       | s.q.     | 1,50  |
| 11               | Banque du Canada*                     | +25 p.b. | 1,50  |
| 26               | Banque centrale européenne            | s.q.     | 0,00  |
| 31               | Banque du Japon                       | s.q.     | -0,10 |
| <b>Août</b>      |                                       |          |       |
| 1                | Banque du Brésil                      | s.q.     | 6,50  |
| 1                | Réserve fédérale                      | s.q.     | 2,00  |
| 2                | Banque d'Angleterre                   | +25 p.b. | 0,75  |
| 2                | Banque du Mexique                     | s.q.     | 7,75  |
| 7                | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 8                | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | s.q.     | 1,75  |
| 16               | Banque de Norvège                     | s.q.     | 0,50  |
| 30               | Banque de Corée                       | s.q.     | 1,50  |
| <b>Septembre</b> |                                       |          |       |
| 4                | Banque de réserve d'Australie         | s.q.     | 1,50  |
| 5                | Banque du Canada                      | s.q.     | 1,50  |
| 6                | Banque de Suède                       | s.q.     | -0,50 |
| 13               | Banque centrale européenne            | s.q.     | 0,00  |
| 13               | Banque d'Angleterre                   | s.q.     | 0,75  |
| 18               | Banque du Japon                       | s.q.     | -0,10 |
| 19               | Banque du Brésil                      | s.q.     | 6,50  |
| 20               | Banque de Norvège                     | +25 p.b. | 0,75  |
| 20               | Banque nationale suisse               | s.q.     | -0,75 |
| 26               | Réserve fédérale                      | +25 p.b. | 2,25  |
| 26               | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande |          |       |
| <b>Octobre</b>   |                                       |          |       |
| 2                | Banque de réserve d'Australie         |          |       |
| 4                | Banque du Mexique                     |          |       |
| 17               | Banque de Corée                       |          |       |
| 24               | Banque de Suède                       |          |       |
| 24               | Banque du Canada*                     |          |       |
| 25               | Banque centrale européenne            |          |       |
| 25               | Banque de Norvège                     |          |       |
| 30-31            | Banque du Japon                       |          |       |
| 31               | Banque du Brésil                      |          |       |
| <b>Novembre</b>  |                                       |          |       |
| 1                | Banque d'Angleterre                   |          |       |
| 5                | Banque de réserve d'Australie         |          |       |
| 7                | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande |          |       |
| 8                | Réserve fédérale                      |          |       |
| 15               | Banque du Mexique                     |          |       |
| 29               | Banque de Corée                       |          |       |
| <b>Décembre</b>  |                                       |          |       |
| 3                | Banque de réserve d'Australie         |          |       |
| 5                | Banque du Canada                      |          |       |
| 12               | Banque du Brésil                      |          |       |
| 13               | Banque centrale européenne            |          |       |
| 13               | Banque de Norvège                     |          |       |
| 13               | Banque nationale suisse               |          |       |
| 19               | Réserve fédérale                      |          |       |
| 19-20            | Banque du Japon                       |          |       |
| 20               | Banque d'Angleterre                   |          |       |
| 20               | Banque de Suède                       |          |       |
| 20               | Banque du Mexique                     |          |       |

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base. \* Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire.