

## Point Marchés

16 décembre 2016

### C'était prévu... Elle l'a fait !

Un an après, la Réserve Fédérale (Fed) a une nouvelle fois augmenté son principal taux d'intérêt de 25 points de base, le portant à [0,50 % - 0,75 %].

#### Ce qu'il faut retenir

Outre cette décision largement attendue, la Fed n'a pas changé son scénario économique : légère révision à la hausse de la croissance pour 2017 de 2% à 2,1% ; pas de changement en matière d'inflation ; taux de chômage en baisse de 0,1%, à 4,5%, à fin 2017.

#### Et après ?

En dépit de cette prudence, la Fed prévoit de remonter plus rapidement les taux directeurs en 2017. Désormais, trois hausses de 25 points de base sont programmées, soit un niveau fin 2017 de [1,25%-1,50%].

VARIABLE	MEDIANE				
	2016	2017	2018	2019	Long terme
<b>Variation du PIB</b> (en volumes)	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
<i>prévision de septembre 2016</i>	<i>1,8</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>1,8</i>	<i>1,8</i>
<b>Taux de chômage</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>
<i>prévision de septembre 2016</i>	<i>4,8</i>	<i>4,6</i>	<i>4,5</i>	<i>4,6</i>	<i>4,8</i>
<b>Inflation</b> (PCE)	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<i>prévision de septembre 2016</i>	<i>1,3</i>	<i>1,9</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>
<b>Inflation sous-jacente</b> (Core PCE)	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	
<i>prévision de septembre 2016</i>	<i>1,7</i>	<i>1,8</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	

#### Niveau approprié des taux d'intérêt

<b>Taux directeur</b> (Federal funds rate)	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>
<i>prévision de septembre 2016</i>	<i>0,6</i>	<i>1,1</i>	<i>1,9</i>	<i>2,6</i>	<i>2,9</i>

#### Pourquoi ?

Cette dichotomie ne peut s'expliquer que par le fait que la Fed va certainement revoir à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation lorsqu'elle prendra en compte les effets bénéfiques des politiques fiscales et budgétaires de la nouvelle administration Trump.

Le scénario de trois hausses est tout à fait crédible, contrairement à l'année dernière où la Fed avait promis un resserrement de la même ampleur sans jamais y parvenir du fait de craintes d'une récession mondiale en début d'année, du Brexit, du « gentlemen's agreement » pendant la période électorale américaine.

#### Le dollar, à surveiller plus que jamais...

Le seul élément qui pèsera à l'avenir sur la hausse des taux sera l'évolution du dollar. La divergence de politique monétaire de la Fed avec ses grands concurrents devrait certainement conduire à une nouvelle phase d'appréciation additionnelle du dollar. Ce qui n'est pas une bonne nouvelle pour les exportations et le secteur manufacturier américains.