

En Bref

- Les membres du Comité de Politique Monétaire de la Réserve Fédérale ont voté en faveur d'une hausse de 0,25% de la cible du taux directeur, la portant à [0,50% ; 0,75%].
- Cette décision prise à l'unanimité intervient exactement un an après un premier mouvement d'une amplitude similaire. Le comité la justifie par les progrès sur le marché du travail et sur le front de l'inflation.
- Concernant les perspectives à moyen terme, une majorité de banquiers centraux envisage désormais trois hausses de 0,25% en 2017, contre seulement deux jusqu'alors. La Présidente de la FED Janet Yellen a tenté de minimiser cet ajustement lors de la conférence de presse en le qualifiant de très modeste.
- Les perspectives économiques de la Réserve Fédérale ont par ailleurs été marginalement revues en amélioration : la prévision de croissance du PIB en 2017 passe de 2% à 2,1% en 2017, et reste stable à 2% pour 2018.
- Concernant la politique budgétaire de la future administration Trump, Janet Yellen a insisté sur les incertitudes encore fortes autour des mesures qui seront adoptées. Elle estime néanmoins que la Réserve Fédérale devra s'adapter en fonction des développements à venir.

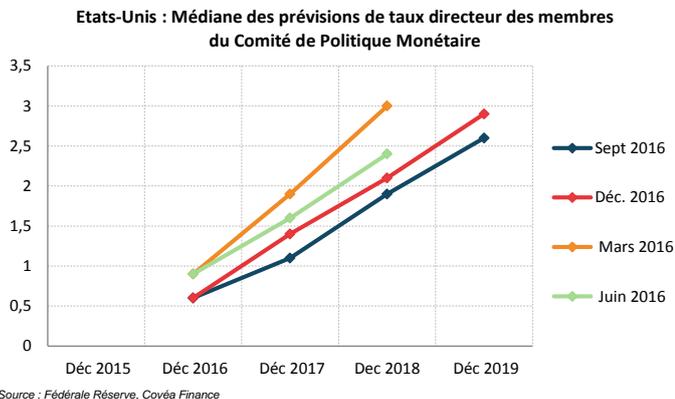
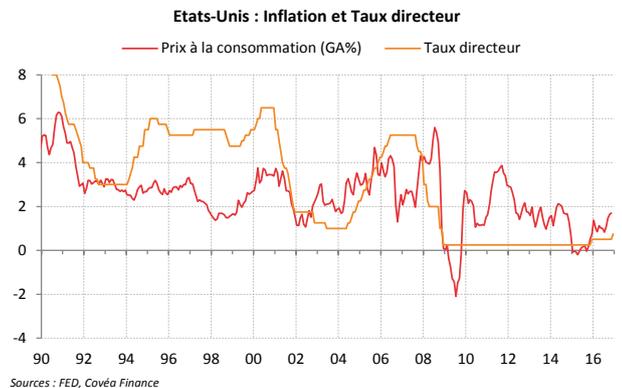
Dans le détail :

A – Un resserrement toujours graduel de la politique monétaire

- Après une année de statu-quo, la Réserve Fédérale a relevé de 0,25% sa cible de taux des fonds fédéraux (fed funds) lors de sa réunion des 13 et 14 décembre. La fourchette objectif passe ainsi de [0,25% ; 0,5%] à [0,5% ; 0,75%].
- Les membres du Comité de Politique Monétaire (FOMC) ont également relevé la trajectoire du taux directeur pour l'année prochaine. La médiane des prévisions individuelles projette 3 hausses en 2017, contre seulement 2 lors des prévisions de septembre. Il s'agit de la première révision haussière depuis septembre 2014. La Présidente de la Réserve Fédérale, Janet Yellen, a tenté de minimiser cette inflexion lors de la conférence de presse, la qualifiant de très modeste et expliquant que cela reflétait un changement d'opinion de seulement quelques membres du FOMC. Pour 2018 et 2019, 3 hausses de taux par an sont envisagées, un rythme inchangé par rapport à septembre dernier. Dans son communiqué, le comité insiste une fois de plus sur le caractère graduel du resserrement en cours.
- Sur le plan macroéconomique, les perspectives ont peu évolué et décrivent toujours une croissance modeste de l'activité à moyen terme. La croissance du PIB devrait atteindre 2,1% en 2017, contre 2% précédemment, 2% en 2018 (inchangée) et 1,9% en 2019 contre 1,8% en septembre. Les perspectives de taux de chômage sont en légère amélioration pour 2017 à 4,5% de la population active et l'inflation devrait revenir proche de l'objectif de 2% en 2017.

B – L'incertitude de la future politique budgétaire

- Questionnée lors de la conférence de presse sur la politique budgétaire de la future administration Trump, Mme Yellen estime qu'il est encore prématuré de juger de son impact sur l'activité. La Présidente considère que les incertitudes entourant l'orientation de la politique fiscale sont élevées à l'heure actuelle. La Réserve Fédérale devra toutefois ajuster



Prévisions économiques de la Réserve Fédérale (en %) - Déc 2016

	2016	2017	2018	2019	Long terme
Variation du PIB (volume)	1,9	2,1	2	1,9	1,8
Prévision de Sept.	1,8	2	2	1,8	1,8
Taux de chômage	4,7	4,5	4,5	4,5	4,8
Prévision de Sept.	4,8	4,6	4,5	4,6	4,8
Inflation (PCPE)	1,5	1,9	2	2	2
Prévision de Sept.	1,3	1,9	2	2	2
Taux Fed Funds	0,6	1,4	2,1	2,9	3
Prévision de Sept.	0,6	1,1	1,9	2,6	2,9

Source : Réserve Fédérale, Covéa Finance

sa position en fonction de la politique économique qui sera retenue. Le programme du Président élu privilégie une politique de relance basée sur des baisses d'impôt pour les ménages et les sociétés, couplées à des dépenses d'infrastructures.

- Sur un plan plus personnel, et suite aux déclarations de Donald Trump à son encontre au cours de la campagne présidentielle, Mme Yellen a précisé qu'elle entendait aller au bout de son mandat à la tête de la Réserve Fédérale, qui s'achèvera en janvier 2018.

Sébastien Berthelot, le 15 décembre 2016

Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 7 114 644 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Il contient des opinions et analyses conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Toute reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.