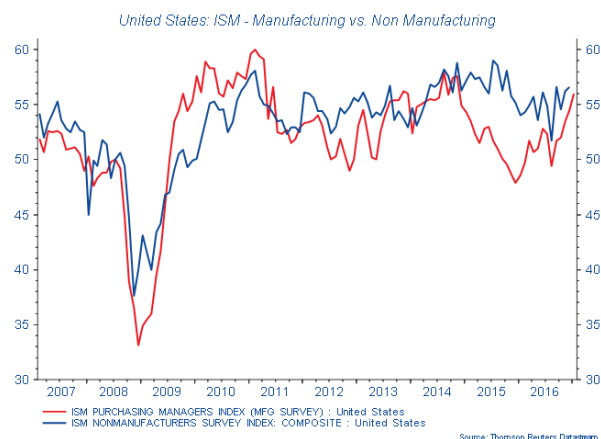


LE RESSERREMENT MONÉTAIRE PROJETÉ PAR LA FED NE DEVRAIT PAS CHANGER

Cette semaine, le communiqué publié par la Réserve fédérale américaine (Fed) était fortement attendu par les investisseurs. Sans grosse surprise, les arguments avancés dans ce communiqué ont été très proches de ceux de décembre. La Fed a surtout évoqué la bonne tenue de l'activité américaine. Les statistiques économiques publiées dernièrement, à l'image des chiffres du PIB ou encore de l'indice ISM manufacturier, confortent l'analyse faite de la Fed. Selon les membres de la Fed, les risques pesant sur l'activité semblent actuellement s'équilibrer.



En dépit d'un contexte économique favorable, qui a poussé certains analystes à anticiper un changement du rythme de progression des taux, la Fed a décidé de maintenir ses taux directeurs inchangés, tout en soulignant que la normalisation de la politique monétaire devait se poursuivre à rythme graduel. Autrement dit, la Fed maintient son objectif de trois hausses de taux (d'une amplitude de 25 points de base chacune) pour cette année.

Même si la Fed ne préfère pas se prononcer sur la politique menée par le nouveau président, Monsieur Donald Trump, il convient de souligner que c'est bien l'incertitude autour de cette politique qui contraint la Fed à rester très prudente dans ses déclarations. Comme Monsieur Trump s'exprime

actuellement davantage sur des thèmes d'ordre géopolitique (protectionnisme, etc.) que sur ses ambitions en termes de politique fiscale, ceci réduit de plus en plus la probabilité de voir plus de trois hausses de taux cette année.

La visibilité sur la politique fiscale américaine pourrait rester faible d'ici la réunion de politique monétaire du mois de mars. Il en résulte que la première hausse de taux de la Fed ne pourrait avoir lieu qu'au cours de la réunion du mois de juin. Une hausse en mars ne serait possible que si les statistiques économiques publiés jusqu'à cette date devaient dépasser largement les attentes des membres de la Fed. À l'heure actuelle, cette probabilité demeure faible.

Dr William Telkes
ECONOMISTE
BCEE ASSET MANAGEMENT

DISCLAIMER

Les opinions, avis ou prévisions figurant dans ce document sont, sauf indication contraire, ceux de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne, de BCEE Asset Management S.A. ou de Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg. Les informations contenues dans le présent document proviennent de sources publiques considérées comme fiables, dont BCEE Asset Management S.A. et Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg ne peuvent cependant pas garantir l'exactitude. De fait, les informations peuvent être soit incomplètes, soit condensées. Toute référence aux performances antérieures ne saurait constituer une indication quant aux performances à venir. Ce document ne peut en aucune circonstance être utilisé ou considéré comme un engagement de BCEE Asset Management S.A. ou de Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg. Les informations ne peuvent servir de seule base d'évaluation des valeurs et ce document ne saurait constituer un prospectus d'émission. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce rapport constituent une opinion actuelle et peuvent être modifiées sans préavis. BCEE Asset Management S.A. et Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg déclinent toute responsabilité au titre de ce document s'il a été altéré, déformé ou falsifié, notamment par le biais de l'utilisation d'Internet. Ce document est communiqué à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BCEE Asset Management S.A. et Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg ne pourront être tenus responsables des conséquences pouvant résulter de l'utilisation d'une quelconque opinion ou information contenues dans le présent document. Il en est de même de toute omission. Le présent rapport ne peut être ni reproduit, ni communiqué à une tierce personne sans autorisation préalable écrite de Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg et de BCEE Asset Management S.A..