

## EN MARS, LA FED POURRAIT PRENDRE LES DEVANTS

Depuis la dernière intervention de la présidente de la Réserve fédérale américaine (Fed), Madame Janet Yellen, les investisseurs anticipent de plus en plus une nouvelle hausse des taux américains en mars. Selon Madame Yellen, l'économie américaine aurait quasiment atteint les objectifs en termes d'emploi et d'inflation que se sont fixés les membres du comité de politique monétaire.

Les récentes statistiques économiques en provenance des Etats-Unis ont été très encourageantes et ont parfois même dépassé les attentes, comme en témoignent les chiffres de créations d'emplois privés de cette semaine. L'économie américaine semble se rapprocher du plein emploi et ceci pourrait se traduire par des hausses de salaires un plus importantes (2,8% en rythme annuel en février contre 2,5% en janvier). Les anticipations d'inflation devraient également progresser. Pour rappel, l'inflation sous-jacente se situe actuellement autour de 1,7%, soit à un niveau proche de la cible d'inflation de la Fed.

Dans une précédente *Newsletter*, nous évoquions l'idée selon laquelle la Fed devrait maintenir son objectif de trois hausses de taux pour 2017. Si la Fed devait décider la semaine prochaine de remonter ses taux, cette hausse semble être justifiée dans le contexte économique actuel. Le timing de cette hausse pourrait néanmoins surprendre. En effet, même si le nouveau président des Etats-Unis, Monsieur Donald Trump, a été plus clair sur l'ordre des mesures qui seront prises, la visibilité sur les délais de mise en œuvre de ces mesures demeure encore faible, ce qui pourrait justifier une attitude plus prudente de la part de la Fed.

En dépit de ce manque de visibilité, qu'est-ce qui pourrait inciter la Fed à agir en mars? Comme nous l'avons vu, le contexte économique est favorable à une telle remontée. Mais une action en mars pourrait aussi signifier que la Fed craint d'être à un moment ou un autre « behind the curve », c'est-à-dire en retard sur le rythme de progression des taux.

Le traitement de choc qui devrait être mis en place par l'administration Trump pourrait avoir des effets trop importants sur la croissance et l'inflation (risque de surchauffe) et contraindre la Fed à agir beaucoup plus rapidement qu'elle ne le souhaite. Comme l'institution est fortement attachée à une action graduelle, mais veut aussi conserver une marge de manœuvre, elle pourrait donc prendre les devants et ainsi décider d'une remontée de ses taux dès le mois de mars. Notons qu'en fonction de l'évolution des chiffres d'inflation la Fed pourrait même être amenée à augmenter ses taux quatre fois en 2017. À l'heure actuelle notre scénario de base demeure celui d'au moins trois hausses de taux pour cette année.

Le resserrement de la politique monétaire américaine devrait donc se poursuivre et se traduire par des pressions haussières sur les taux américains. À court terme, le différentiel de politique monétaire entre la Fed et la Banque centrale européenne pourrait aussi profiter au billet vert, en se rapprochant de la parité face à l'euro.

**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'Epargne 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'Epargne 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'Epargne 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'Epargne 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'Epargne 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'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de BCEE Asset Management S.A..