

Le président de la Fed délivre un message optimiste

28 février 2018

Pierre Pinel | Gero Jung | Valentin Bissat | Arthur Jurus

Jerome Powell a dressé un tableau optimiste de l'activité économique américaine lors de sa première intervention devant une commission de la Chambre des représentants des États-Unis.

Powell a révisé à la hausse son propre scénario économique et a **semblé lier cette amélioration à une éventuelle remontée de ses prévisions de hausse des taux d'intérêt pour l'année en cours**—le fameux « dot plot »— lors de la réunion de la Réserve fédérale en mars.

Ces développements confirment notre scénario de 4 hausses des taux en 2018. Nous prévoyons une convergence des anticipations des investisseurs à ce niveau.

> **Le discours:** Jerome Powell, nouveau président de la Réserve fédérale américaine depuis le 5 février 2018, a dressé un tableau reluisant de l'économie américaine lors de sa première intervention devant une commission de la Chambre des représentants des États-Unis. En particulier, certains facteurs précédemment considérés comme adverses pour l'économie—telles que la politique fiscale et la croissance mondiale—sont désormais porteurs. Selon lui, **la hausse récente de la volatilité sur les marchés ne devrait pas peser sur l'activité économique, sur le marché du travail et sur l'inflation.** Au sujet de l'inflation, Jerome Powell s'attend à une augmentation cette année et à une convergence vers l'objectif de 2% à moyen terme.

> **La séance de questions-réponses: Powell a affirmé qu'il avait révisé à la hausse son propre scénario économique suite à la réunion de décembre dernier et que cela aurait un impact sur les projections**

qu'il soumettrait lors de la réunion du 21 mars prochain. Pour rappel, la Réserve fédérale présentera à cette occasion de nouvelles prévisions de croissance et d'inflation, ainsi qu'un nouveau « dot plot ». Nous anticipons une révision importante des prévisions de croissance et de hausse de taux à cette occasion. A noter également l'évocation des règles de politique monétaire, telle que la règle de Taylor, comme utiles dans le processus d'évaluation de l'orientation de la politique monétaire. Ce commentaire renforce l'analyse d'une Réserve fédérale moins accommodante.

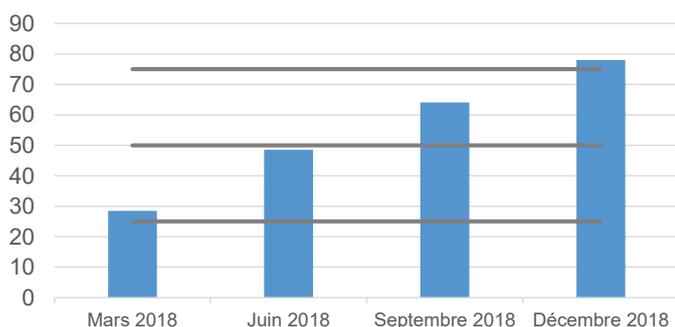
> **Réaction du marché:** la réaction du marché a été immédiate suite aux commentaires de Powell sur son propre scénario économique. La courbe des taux d'intérêt s'est pentifiée; les taux à 2 ans ont augmenté de 4 points de base à 2.27% alors que les taux d'intérêt à 10 ans ont atteint 2.91% (+5 points de base). **Le marché anticipe désormais 75.5 points de base de hausse des taux d'intérêt cette année (trois hausses des fonds fédéraux de 25 points de base).**

Les marchés actions américains ont baissé de plus de 1% et l'indice du dollar s'est apprécié pour atteindre son plus au niveau depuis mi-janvier.

> **Notre allocation:** nous maintenons une sous-pondération importante des obligations souveraines américaines dans cet environnement de normalisation des taux d'intérêt, avec une préférence pour les obligations à taux variables. Le scénario de hausse de l'inflation dans un environnement économique dynamique reste porteur pour les marchés actions américains.

3 HAUSSES DES TAUX SONT DÉSORMAIS ANTICIPÉES PAR LES INVESTISSEURS

Hausses cumulées des taux anticipées sur les marchés (points de base)



NOUS PRÉVOYONS UNE CONVERGENCE DES ANTICIPATIONS

