



La Fed est optimiste : à quand la hausse des taux ?

Le FOMC a laissé sa politique monétaire totalement inchangée, qu'il s'agisse du taux directeur, avec une fourchette de 0 à 0,25%, ou du QE, avec un rythme d'achats minimal de 120 mds par mois (80 en Treasuries, 40 en MBS). En pratique on a vu que cette année ils pouvaient en acheter bien davantage en cas de besoin. Il n'y a **pas de volonté d'accroître la maturité du QE**, cette option n'est pas en tête des actions éventuelle a même précisé Powell.

Sur le coup, le marché obligataire a été déçu, les rendements se sont tendus (de 3,5 pb pour le 10 ans), mais ce mouvement a rapidement été presque totalement corrigé. La petite déception initiale vite digérée, le S&P a également retrouvé le chemin de la hausse.

En fait, **les bonnes nouvelles se trouvent dans les prévisions du FOMC**. La FED a d'abord réduit l'impact de la récession de cette année à -2,4% (au T4 sur un an) au lieu de -3,7% estimé en septembre. Surtout, malgré cette moindre baisse, elle a revu en hausse de 0,2 point ses prévisions de croissance pour 21 et 22 à +4,2% et +3,2% respectivement. Du coup **l'inflation**

projetée, totale comme sous-jacente, est aussi revue en hausse de 0,1 point et **devient quasiment en ligne avec l'objectif dès 21** (1,8%), puis elle y reste (1,9% en 21 et 2,0% en 22). Autre bonne nouvelle, **le taux de chômage attendu est nettement réduit**, à 6,7% au lieu de 7,6% dès la fin de cette année ; ensuite, il avoisine son niveau de long-terme (4,1%) dès fin 22 (4,2% au lieu de 4,6%) pour tomber à 3,7% en 23.

Avec de telles prévisions, **on est presque surpris qu'il n'y ait aucune hausse des taux** dans la projection médiane des membres du FOMC. C'est peut-être la crainte d'effrayer les marchés qui incite la Fed à la prudence, car dans ce scénario économique **une hausse du taux des Fed Funds serait pleinement justifiée !** A y regarder de plus près, il s'avère d'ailleurs que 5 membres du FOMC anticipent déjà une hausse des taux **pourrait apparaître dans la projection médiane pour 2023... dès le mois de mars.**

Achevé de rédiger par Dominique Barbet le 16/12/20 à 21h30