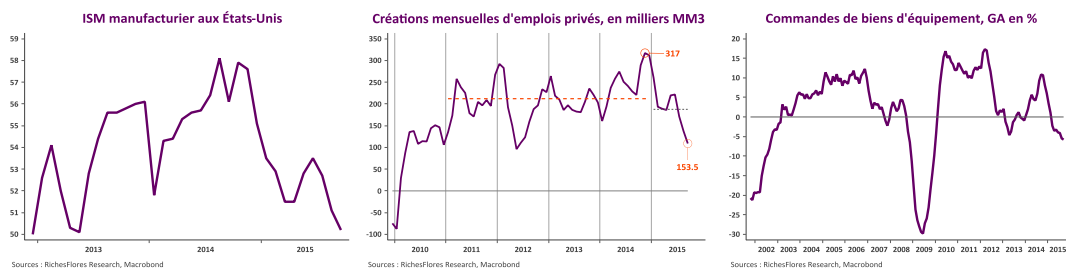


Vous avez aimé Mario, pas sûr que vous aimiez Janet

Texte écrit pour publication sur le site de Boursorama le 29/10/2015

Changement de décor, la Fed maintient la possibilité d'une hausse de ses taux d'intérêt en décembre ! La surprise est grande tant son communiqué du mois de septembre et, plus encore, les médiocres développements de l'économie américaine de ces derniers temps avaient convaincu qu'elle ne pourrait se permettre d'amorcer un cycle de hausse des taux avant la fin de l'année. Passera-t-elle à l'acte pour autant le 16 décembre ? Rien n'est moins sûr, ceci pour au moins deux raisons :

- 1- L'économie américaine est loin de correspondre au tableau enchanteur généralement dépeint : industrie au bord de la récession, perspectives d'investissement des entreprises en berne, ralentissement des créations d'emplois et baisse des exportations.... La balance des risques assortis à la situation économique présente pourrait être bien plus déséquilibrée que ne le suggère le communiqué de la Fed de ce mois-ci.



- 2- La seule annonce d'un possible passage à l'acte devrait être suivie d'une nouvelle envolée du dollar dont les effets sur l'activité sont au moins aussi significatifs qu'un resserrement monétaire depuis plus d'un an. Non seulement l'économie américaine devrait en pâtir davantage mais le monde émergent, déjà bien fragilisé, aura à l'évidence du mal à digérer cette nouvelle pilule amer. La fragilité de la situation internationale qui, en septembre, avait été présentée comme un argument majeur à l'encontre d'une hausse des taux n'est donc pas près de disparaître, au contraire.

La probabilité que la Fed tourne une nouvelle fois sa veste d'ici la fin de l'année est donc significative. Entre temps, cependant, sa volte-face du mois d'octobre ne va pas simplifier la donne et risque fort de créer les conditions d'une volatilité accrue

sur les marchés financiers, une fois la première réaction passée. Entre le satisfécit immédiat à l'idée que la Fed soit suffisamment confiante dans la solidité de l'économie américaine pour envisager de relever le niveau de ses taux directeurs et la réalité des indicateurs économiques à venir, le risque est grand de voir le fossé se creuser et la « bonne nouvelle » se mouvoir en inquiétude croissante.

Taux de change effectif du dollar (Fed)



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Quelle serait, en effet, la réaction d'un nouveau recul de la Fed en décembre ? Nul ne peut le dire mais l'on est en droit de redouter une chute un peu plus forte qu'en septembre.

Dans de telles conditions, ne soyons pas trop gourmand. Si la première réaction des marchés a tout lieu d'être très positive, notamment en Europe où l'anticipation d'un possible passage à l'acte de la Fed crée les conditions d'une nouvelle chute de l'euro, l'embellie pourrait n'être qu'éphémère.

Véronique Riches-Flores

contact@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

Organisme de R&D agréé par le Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche (MESR), RichesFlores Research est éligible au CIR (Crédit d'Impôt Recherche) pour les années 2013,2014 et 2015.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com