



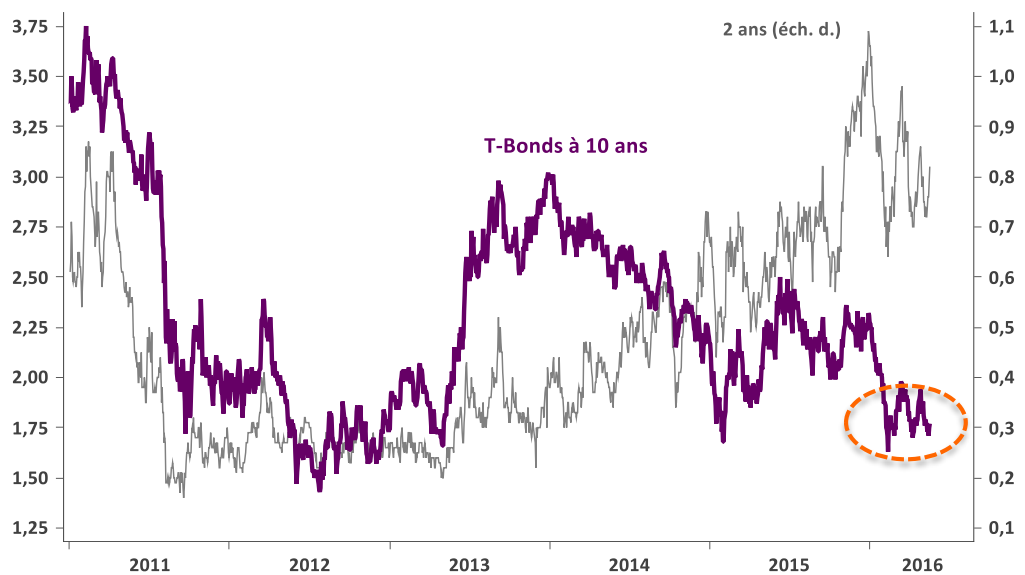
Valse des étiquettes du côté de la Fed ; l'effet ne durera qu'un temps.

La publication des minutes du dernier comité de politique monétaire de la Fed suscite un regain de nervosité des marchés. Malgré une lecture de la situation économique fidèle à celle de son communiqué du 27 avril, à savoir globalement peu réjouissante, la Fed semble avoir été perturbée par la forte correction à la baisse des anticipations de hausse des taux qui a suivi sa communication du mois de mars. Elle précise, en particulier, que les marchés semblent sous-estimer la probabilité d'une possible hausse de ses taux d'intérêt au mois de juin, soulignant que la plupart des participants estiment qu'un tel mouvement serait approprié... si les conditions économiques le permettent.

Bien évidemment, cette dernière précision est essentielle, beaucoup des échanges du FOMC ayant, précisément, tourné autour de ce que seraient ces conditions d'ici juin, point sur lequel les écarts d'analyse sont nettement plus marqués que sur la première partie de la proposition !

En somme, la Fed cherche à se redonner des marges de manœuvre, ce qui était déjà ressorti de son communiqué post-FOMC (voir notre commentaire du 27 juin, « [Wait and see](#) »), afin de ne pas être prisonnière du très bas niveau des taux d'intérêt à long terme, dont elle estime, à l'évidence, qu'ils ont trop baissé.

Le bas niveau des taux longs américains embarrasse la Fed



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

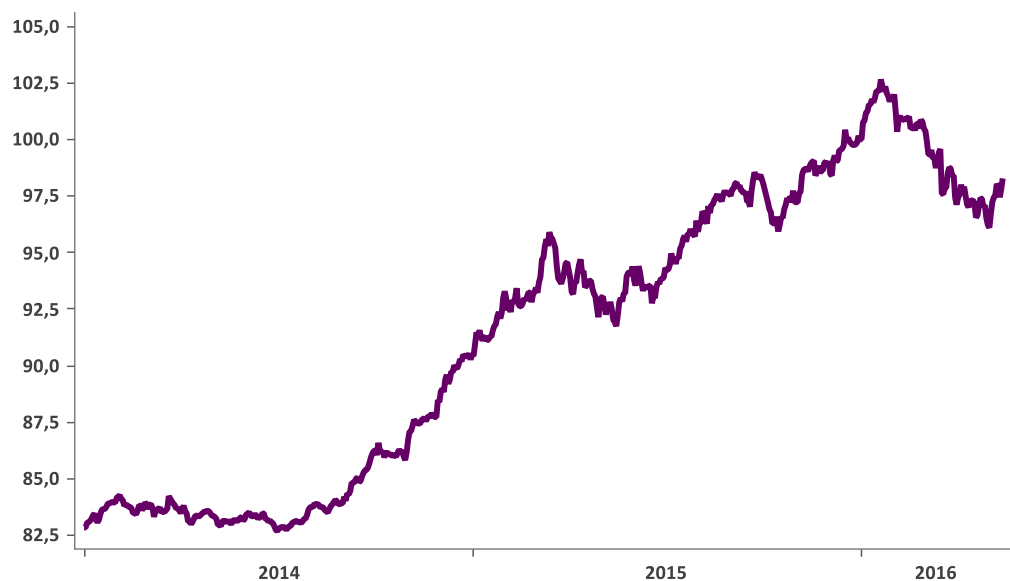
La probabilité d'un passage à l'acte en juin a-t-elle pour autant augmenté ?

Nous ne le pensons pas, au vu des tendances actuelles de l'économie américaine (voir « [Le ni oui ni non des indicateurs américains](#) » publié hier), notamment marquées par la baisse des profits des sociétés et le ralentissement des créations d'emplois.

Pour autant, en communiquant de la sorte, la Fed rouvre, volontairement, la porte au doute ; on peut redouter un regain de volatilité, en fonction des publications économiques à venir. Avant d'être, le cas échéant, démentie par les statistiques futures, cette position implique plusieurs effets sur les marchés financiers :

- 1- Une vraisemblable remontée des anticipations de hausse des taux pour le mois de juin, dont la probabilité avait quasiment disparu ces dernières semaines.
- 2- Une remontée des taux futurs, quand bien même, à ce stade dans des proportions, selon nous, très gardées.
- 3- Une protection du dollar, dont on peut envisager qu'il reprenne, au moins temporairement, un peu du terrain perdu depuis le début de l'année, comme cela a déjà été le cas ces derniers jours.
- 4- Une moindre attractivité pour l'or, la remontée des taux affectant le principal soutien au métal précieux qu'a constitué, ces derniers temps, l'écrasement des taux réels à long terme.
- 5- Un coup de frein à la hausse des cours du pétrole, susceptible de faire refluer les anticipations d'inflation des marchés.
- 6- Un regain d'instabilité des places boursières, les indices américains et émergents étant vraisemblablement plus exposés à une montée de la défiance que ne devraient l'être les places européennes et japonaise, soulagées par la hausse du dollar.

Taux de change effectif du dollar (Fed)



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

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. 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