

L'Essentiel de la politique monétaire

Les taux directeurs à leur sommet, la Réserve fédérale envisage plus clairement des baisses de taux en 2024

13 décembre 2023

Francis Généreux
Économiste principal

Selon la Réserve fédérale (Fed)

- La Fed maintient le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %.
- L'activité économique a ralenti à la suite de son fort rythme du troisième trimestre. La création d'emplois s'est modérée depuis le début de l'année, mais demeure forte et le taux de chômage demeure bas. L'inflation s'est apaisée pendant la dernière année, mais reste élevée.
- La Fed réaffirme que le système bancaire américain est solide et résilient. Le resserrement des conditions financières et des conditions de crédit pour les ménages et les entreprises devrait probablement peser sur l'activité économique, les embauches et l'inflation. L'ampleur de ces effets reste incertaine. Le Comité reste très attentif aux risques inflationnistes.
- Pour déterminer l'ampleur de tout resserrement supplémentaire qui pourrait être approprié, le Comité tiendra compte du resserrement cumulé de la politique monétaire, des décalages avec lesquels la politique monétaire affecte l'activité économique et l'inflation, et de la conjoncture économique et financière.

Commentaires

C'est sans surprise que les dirigeants de la Fed ont conclu leur réunion de politique monétaire avec une poursuite du statu quo. Cette décision était amplement télégraphiée par les différentes

communications émanant de la Fed et l'ensemble des 109 prévisionnistes sondés par Bloomberg tablait sur ce résultat.

C'est que les yeux des observateurs de la politique monétaire américains et des marchés n'étaient pas vraiment tournés sur ce qui allait être décidé aujourd'hui, mais davantage sur ce qui se passera au cours de la nouvelle année qui débutera bientôt. Un élément est pratiquement sans équivoque, à moins d'une très grande surprise, le resserrement des taux directeurs est maintenant terminé. La cible des fonds fédéraux reste à son sommet déjà atteint depuis août dernier. En point de presse, Jerome Powell a confirmé que « nous sommes probablement au niveau ou proche du sommet cyclique ».

Mais est-ce que les taux resteront encore longtemps à ce sommet? Les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed nous en disent un peu plus à ce sujet. Selon la médiane des prévisions de taux directeurs publiées aujourd'hui, on peut s'attendre à trois baisses de 25 points de la cible des fonds fédéraux d'ici un an. Par la suite, quatre baisses sont prévues pour 2025, et trois autres pour 2026. Les prochaines années seraient ainsi parsemées de réductions de taux, bien que selon ces prévisions, la normalisation de la politique monétaire américaine se fera graduellement. Conformément à ces attentes, la Fed table sur une croissance du PIB réel moins forte l'an prochain, pour remonter un peu en 2025 et en 2026. Ce ralentissement économique en 2024 (qui est un peu moins prononcé que celui établi dans [notre propre scénario](#)) est accompagné d'une légère hausse du chômage et d'une modération de l'inflation.

Le rythme très graduel des baisses de taux signalé aujourd'hui peut être expliqué par les incertitudes qui teintent encore la conjoncture américaine. En conférence de presse, Jerome Powell a mentionné que « l'inflation a reculé par rapport à ses sommets, et ce, sans augmentation significative du chômage. C'est une très bonne nouvelle. Mais l'inflation reste trop élevée; les progrès continus pour la faire tomber ne sont pas assurés et la voie à suivre est incertaine ». Il a ajouté que « compte tenu des incertitudes, des risques et du chemin parcouru, le Comité procède avec prudence. Nous continuerons à prendre nos décisions réunion par réunion ».

Implications

Comme prévu, la Fed a opté pour le statu quo. Maintenant qu'il est assez clair que les taux directeurs sont à leur sommet, elle commence à regarder vers l'avant et à envisager le début de sa détente monétaire. Celle-ci s'annonce cependant très graduelle. Nous prévoyons que les baisses de taux ne commenceront qu'à l'été prochain.

CALENDRIER 2023 DES RÉUNIONS DES BANQUES CENTRALES

Banques centrales			Décision	Taux	Banques centrales			Décision	Taux
Janvier					Juillet				
12	Banque de Corée		+25 p.b.	3,50	4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10	
17	Banque du Japon		s.q.	-0,10	11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50	
19	Banque de Norvège		s.q.	2,75	12	Banque de Corée	s.q.	3,50	
25	Banque du Canada*		+25 p.b.	4,50	12	Banque du Canada*	+25 p.b.	5,00	
Février					26	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,50	
1	Banque du Brésil		s.q.	13,75	27	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,25	
1	Réserve fédérale		+25 p.b.	4,75	27	Banque du Japon	s.q.	-0,10	
2	Banque centrale européenne		+50 p.b.	3,00	Août				
2	Banque d'Angleterre		+50 p.b.	4,00	1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10	
6	Banque de réserve d'Australie		+25 p.b.	3,35	2	Banque du Brésil	-50 p.b.	13,25	
9	Banque de Suède		+50 p.b.	3,00	3	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	5,25	
9	Banque du Mexique		+50 p.b.	11,00	10	Banque du Mexique	s.q.	11,25	
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		+50 p.b.	4,75	15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50	
22	Banque de Corée		s.q.	3,50	17	Banque de Norvège	+25 p.b.	4,00	
Mars					23	Banque de Corée	s.q.	3,50	
6	Banque de réserve d'Australie		+25 p.b.	3,60	Septembre				
8	Banque du Canada		s.q.	4,50	5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10	
9	Banque du Japon		s.q.	-0,10	6	Banque du Canada	s.q.	5,00	
16	Banque centrale européenne		+50 p.b.	3,50	14	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,50	
22	Banque du Brésil		s.q.	13,75	20	Banque du Brésil	-50 p.b.	12,75	
22	Réserve fédérale		+25 p.b.	5,00	20	Réserve fédérale	s.q.	5,50	
23	Banque d'Angleterre		+25 p.b.	4,25	21	Banque d'Angleterre	s.q.	5,25	
23	Banque de Norvège		+25 p.b.	3,00	21	Banque de Norvège	+25 p.b.	4,25	
23	Banque nationale suisse		+50 p.b.	1,50	21	Banque de Suède	+25 p.b.	4,00	
30	Banque du Mexique		+25 p.b.	11,25	21	Banque du Japon	s.q.	-0,10	
Avril					21	Banque nationale suisse	s.q.	1,75	
4	Banque de réserve d'Australie		s.q.	3,60	21	Banque du Japon	s.q.	-0,10	
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		+50 p.b.	5,25	28	Banque du Mexique	s.q.	11,25	
10	Banque de Corée		s.q.	3,50	Octobre				
12	Banque du Canada*		s.q.	4,50	2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10	
26	Banque de Suède		+50 p.b.	3,50	3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50	
28	Banque du Japon		s.q.	-0,10	18	Banque de Corée	s.q.	3,50	
Mai					25	Banque du Canada*	s.q.	5,00	
2	Banque de réserve d'Australie		+25 p.b.	3,85	26	Banque centrale européenne	s.q.	4,50	
3	Banque du Brésil		s.q.	13,75	30	Banque du Japon	s.q.	-0,10	
3	Réserve fédérale		+25 p.b.	5,25	Novembre				
4	Banque centrale européenne		+25 p.b.	3,75	1	Banque du Brésil	-25 p.b.	12,25	
4	Banque de Norvège		+25 p.b.	3,25	1	Réserve fédérale	s.q.	5,50	
11	Banque d'Angleterre		+25 p.b.	4,50	2	Banque d'Angleterre	s.q.	5,25	
18	Banque du Mexique		s.q.	11,25	2	Banque de Norvège	s.q.	4,25	
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		+25 p.b.	5,50	6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	4,35	
24	Banque de Corée		s.q.	3,50	9	Banque du Mexique	s.q.	11,25	
Juin					23	Banque de Suède	s.q.	4,00	
6	Banque de réserve d'Australie		+25 p.b.	4,10	28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50	
7	Banque du Canada		+25 p.b.	4,75	29	Banque de Corée	s.q.	3,50	
14	Réserve fédérale		s.q.	5,25	Décembre				
15	Banque centrale européenne		+25 p.b.	4,00	4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35	
15	Banque du Japon		s.q.	-0,10	6	Banque du Canada	s.q.	5,00	
21	Banque du Brésil		s.q.	13,75	13	Réserve fédérale	s.q.	5,50	
22	Banque d'Angleterre		+50 p.b.	5,00	13	Banque du Brésil			
22	Banque de Norvège		+50 p.b.	3,75	14	Banque centrale européenne			
22	Banque du Mexique		s.q.	11,25	14	Banque d'Angleterre			
22	Banque nationale suisse		+25 p.b.	1,75	14	Banque de Norvège			
29	Banque de Suède		+25 p.b.	3,75	14	Banque du Mexique			
					14	Banque nationale suisse			
					18	Banque du Japon			

NOTE : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à statu quo et points de base.

* Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire.