

L'Essentiel de la politique monétaire

Taux directeurs aux États-Unis : le prochain mouvement sera à la baisse, mais pas pour très bientôt

31 janvier 2024

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 progressé à un rythme solide. La création d'emplois s'est modérée depuis le début de l'année dernière, mais demeure forte et le taux de chômage demeure bas. L'inflation s'est apaisée pendant la dernière année, mais reste élevée.
- La Fed juge que les risques à l'obtention de ses objectifs d'emploi et d'inflation sont mieux équilibrés.
- Dans la détermination de tout ajustement aux taux directeurs, la Fed tiendra compte des prochains indicateurs, de l'évolution des perspectives et de l'équilibre des risques. Elle ne prévoit pas qu'il sera approprié de réduire la fourchette cible des taux directeurs jusqu'à ce qu'elle ait acquis une plus grande certitude que l'inflation se dirige durablement vers 2 %.

Commentaires

Les dirigeants de la Fed sont décidément en position d'attente. Étant donné les plus récents résultats des indicateurs économiques, ce n'est pas surprenant. La décision

d'aujourd'hui était particulièrement facile à prendre et, d'ailleurs, l'ensemble des 106 prévisionnistes sondés par Bloomberg tablaient sur un statu quo à la réunion d'aujourd'hui.

La lecture du communiqué accompagnant la décision de garder les taux inchangés pour une quatrième rencontre consécutive offre peu d'espoir d'un changement prochain de la politique monétaire. D'un côté, les arguments qui étaient encore présents en décembre concernant de nouvelles hausses ont disparu du communiqué. De plus, Jerome Powell a signalé en conférence de presse que les taux actuels représentent le sommet du cycle.

D'un autre côté, bien que les risques soient considérés comme mieux équilibrés, il est maintenant assez clair que le sens du prochain mouvement sera à la baisse. C'est la seule éventualité mentionnée dans le communiqué. Ce n'est donc plus une question de « quoi », mais uniquement de « quand ». Ce n'est pas vraiment une surprise alors que les prévisions publiées en décembre signalaient déjà que les prochains mouvements, plus tard en 2024, seraient à la baisse. Cela dit, la Fed nous dit aussi qu'il faudra patienter avant de voir une réduction des taux directeurs, car elle n'est pas encore assez certaine que l'inflation converge durablement vers la cible officielle de 2 %. C'est vraiment ce degré de certitude qui est maintenant le facteur important dans la conduite de la politique monétaire américaine.

La bonne croissance de l'économie, la bonne tenue du marché du travail et les mouvements récents de l'inflation (notamment en utilisant les déflateurs des dépenses de consommation) vont dans le bon sens. Il n'y a donc pas d'empressement à ajuster rapidement les taux. La Fed peut ainsi se permettre d'attendre que « d'autres bonnes données », selon les dires de son président, se présentent afin d'être encore plus certaine que l'inflation poursuivra sa descente. Entre autres, il faudrait que l'inflation des services ralentisse davantage. Un ralentissement de la croissance des salaires serait aussi bienvenu. Somme toute, « le comité procédera avec prudence lorsqu'il considérera le moment d'assouplir sa politique actuellement restrictive. »

Implications

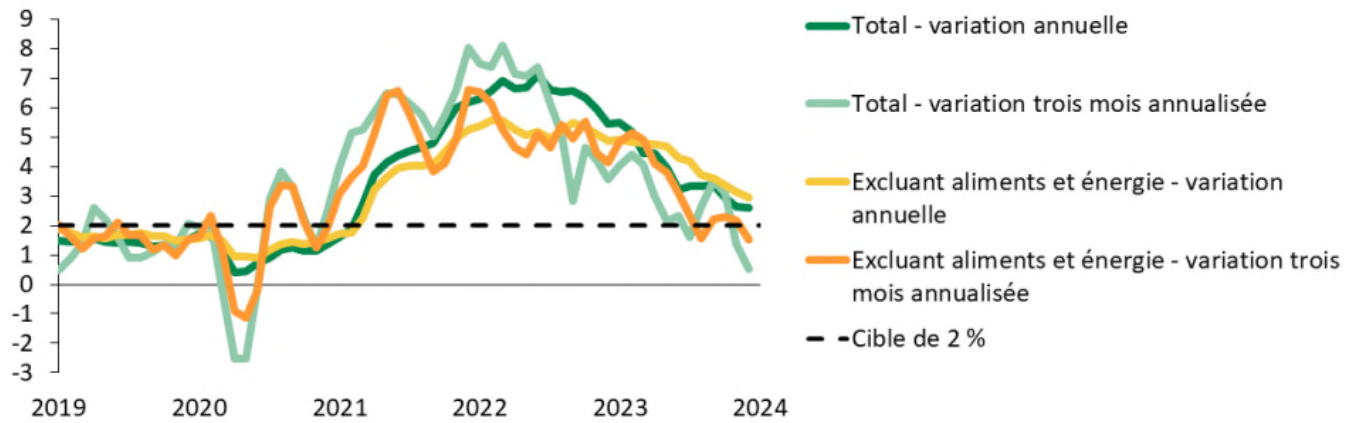
Comme prévu, la Fed a opté pour le statu quo. Il est maintenant clair que le prochain mouvement de taux sera à la baisse. Ses dirigeants semblent écarter la réunion de mars, mais, si l'inflation continue de ralentir, des baisses à partir du printemps ou de l'été sont plausibles.

Graphique

Les déflateurs des dépenses de consommation s'approchent des cibles de la Réserve fédérale

États-Unis – déflateur des dépenses de consommation

Variation en %



Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

CALENDRIER 2024 DES RÉUNIONS DES BANQUES CENTRALES

Banques centrales			Décision	Taux	Banques centrales			Décision	Taux
Janvier					Juillet				
11	Banque de Corée		s.q.	3,50	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			
23	Banque du Japon		s.q.	-0,10	11	Banque de Corée			
24	Banque du Canada*		s.q.	5,00	18	Banque centrale européenne			
25	Banque centrale européenne		s.q.	4,50	24	Banque du Canada*			
25	Banque de Norvège		s.q.	4,50	31	Banque du Brésil			
31	Banque du Brésil				31	Banque du Japon			
31	Réserve fédérale		s.q.	5,50	31	Réserve fédérale			
Février					Août				
1	Banque d'Angleterre				1	Banque d'Angleterre			
1	Banque de Suède				6	Banque de réserve d'Australie			
5	Banque de réserve d'Australie				8	Banque du Mexique			
8	Banque du Mexique				13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			
22	Banque de Corée				15	Banque de Norvège			
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande				20	Banque de Suède			
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande				22	Banque de Corée			
Mars					Septembre				
6	Banque du Canada				4	Banque du Canada			
7	Banque centrale européenne				12	Banque centrale européenne			
18	Banque de réserve d'Australie				18	Banque du Brésil			
19	Banque du Japon				18	Réserve fédérale			
20	Banque du Brésil				19	Banque d'Angleterre			
20	Réserve fédérale				19	Banque de Norvège			
21	Banque d'Angleterre				20	Banque du Japon			
21	Banque de Norvège				24	Banque de réserve d'Australie			
21	Banque du Mexique				25	Banque de Suède			
21	Banque nationale suisse				26	Banque du Mexique			
27	Banque de Suède				26	Banque nationale suisse			
Avril					Octobre				
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande				8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			
10	Banque du Canada*				11	Banque de Corée			
11	Banque centrale européenne				17	Banque centrale européenne			
12	Banque de Corée				23	Banque du Canada*			
26	Banque du Japon				31	Banque du Japon			
Mai					Novembre				
1	Réserve fédérale				4	Banque de réserve d'Australie			
3	Banque de Norvège				6	Banque du Brésil			
7	Banque de réserve d'Australie				7	Banque d'Angleterre			
8	Banque de Suède				7	Banque de Norvège			
8	Banque du Brésil				7	Banque de Suède			
9	Banque d'Angleterre				7	Réserve fédérale			
9	Banque du Mexique				14	Banque du Mexique			
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande				26	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			
23	Banque de Corée				28	Banque de Corée			
Juin					Décembre				
5	Banque du Canada				9	Banque de réserve d'Australie			
6	Banque centrale européenne				11	Banque du Brésil			
12	Réserve fédérale				11	Banque du Canada			
14	Banque du Japon				12	Banque centrale européenne			
18	Banque de réserve d'Australie				12	Banque nationale suisse			
19	Banque du Brésil				18	Réserve fédérale			
20	Banque d'Angleterre				19	Banque d'Angleterre			
20	Banque de Norvège				19	Banque de Norvège			
20	Banque nationale suisse				19	Banque de Suède			
27	Banque de Suède				19	Banque du Japon			
27	Banque du Mexique				19	Banque du Mexique			

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*.