

# Réserve fédérale : une baisse de taux plus timide de 25 points de base

7 novembre 2024

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## Selon la Réserve fédérale (Fed)

La Fed diminue de 25 points le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux, qui passe à une fourchette de 4,50 % à 4,75 %.

L'activité économique a continué de progresser à un rythme solide. Depuis le début de l'année, les conditions sur le marché du travail se sont assouplies et le taux de chômage a augmenté, mais demeure bas. L'inflation a progressé vers la cible de 2 %, mais reste néanmoins élevée.

La Fed juge que les risques à l'obtention de ses objectifs d'emploi et d'inflation sont à peu près équilibrés.

Dans la détermination d'ajustements additionnels aux taux directeurs, la Fed tiendra compte des prochains indicateurs, de l'évolution des perspectives et de l'équilibre des risques. Elle est fermement déterminée à soutenir le plein emploi et à ramener l'inflation à son objectif de 2 %.

## Commentaires

Sans surprise, les dirigeants de la Fed ont décidé de poursuivre l'assouplissement monétaire débuté en septembre. Et comme prévu, ils ont décrété une réduction de 25 points de base de leurs taux directeurs. Une très grande majorité (84/96) des prévisionnistes sondés par Bloomberg tablait sur une telle éventualité.

Le communiqué annonçant cette décision n'offre pas beaucoup de changements par rapport à celui publié en septembre. La baisse de cadence du marché du travail est un peu plus précisée. L'autre changement notable provient de l'omission d'un bout de phrase portant sur la confiance accrue envers la baisse de l'inflation vers la cible de 2 % qui se trouvait dans le communiqué de septembre. C'est peut-être le simple reflet que l'inflation est rendue près de sa cible et que, dorénavant, Jerome Powell et ses collègues regardent les deux objectifs de la politique monétaire, soit l'inflation et l'emploi, de façon plus équilibrée. Cela dit, M. Powell a souligné que cette omission n'est pas vraiment un cadrage prospectif.

Évidemment, la Fed n'a sûrement pas encore pris en compte les conséquences qu'amènera une nouvelle administration Trump pour l'économie et l'inflation. Si la Maison-Blanche et le Congrès y vont à fond avec le programme proposé par Donald Trump, notamment avec de nouvelles baisses d'impôt, une augmentation prononcée des tarifs et une baisse de l'immigration, cela pourrait, à terme, alimenter l'inflation. On pourra peut-être avoir une idée de ce qu'entrevoit la Fed à ce sujet dans les prévisions qui seront publiées en décembre. Toutefois, avant que le prochain président n'annonce formellement la mise en place de politiques précises, il serait étonnant que cela change réellement l'évolution de la politique monétaire pour qu'elle en tienne compte dans ses propres prévisions. En conférence de presse, M. Powell a tenu à mentionner que « les élections n'ont aucun effet à court terme sur leurs décisions » et a souligné qu'« ils ne font pas de supposition et ne spéculent pas » sur les conséquences des décisions politiques à venir.

En attendant, M. Powell a réitéré que la politique monétaire se décidera « rencontre par rencontre » et qu'il n'y a toujours pas de chemin prédéterminé pour les taux d'intérêt. Cela dit, en dehors des chiffres d'emploi, qui ont été affectés par les ouragans et un conflit de travail, la Fed se montre assez encouragée par la vigueur des indicateurs économiques. Du même souffle, M. Powell a aussi souligné que la politique monétaire est encore restrictive. Donc, malgré la bonne croissance et malgré qu'il n'y ait pas vraiment d'empressement pour se rendre au taux neutre, on peut s'attendre à d'autres baisses de taux directeurs.

2/6

## Implications

Les perspectives sont peut-être parsemées de plus d'incertitudes depuis l'élection américaine. Cela ne devrait pas vraiment changer la donne pour la Fed à très court terme, du moins d'ici à ce que la nouvelle administration Trump annonce des mesures qui pourraient réellement changer la conjoncture et l'évolution de l'inflation. En attendant, on s'attend à d'autres baisses de 25 points des taux directeurs aux prochaines réunions. Le rythme de réduction des taux devrait toutefois ralentir en 2025, surtout si des politiques publiques qui pourraient alimenter l'inflation sont annoncées.



# Calendrier 2024 des réunions des banques centrales

Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>		
11 Banque de Corée	s.q.	3,50
22 Banque du Japon	s.q.	-0,10
24 Banque du Canada*	s.q.	5,00
25 Banque centrale européenne	s.q.	4,00
25 Banque de Norvège	s.q.	4,50
31 Banque du Brésil	s.q.	11,25
31 Réserve fédérale	s.q.	5,50

<b>Février</b>		
1 Banque d'Angleterre	s.q.	5,25
1 Banque de Suède	s.q.	4,00
5 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35
8 Banque du Mexique	s.q.	11,25
21 Banque de Corée	s.q.	3,50
27 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50

<b>Mars</b>		
6 Banque du Canada	s.q.	5,00
7 Banque centrale européenne	s.q.	4,00
18 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35
18 Banque du Japon	+20 p.b.	0,10
20 Banque du Brésil	-50 p.b.	10,75
20 Réserve fédérale	s.q.	5,50
21 Banque d'Angleterre	s.q.	5,25
21 Banque de Norvège	s.q.	4,50
21 Banque du Mexique	-25 p.b.	11,00
21 Banque nationale suisse	-25 p.b.	1,50
27 Banque de Suède	s.q.	4,00

<b>Avril</b>		
9 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
10 Banque du Canada*	s.q.	5,00
11 Banque centrale européenne	s.q.	4,00
11 Banque de Corée	s.q.	3,50
25 Banque du Japon	s.q.	0,10

<b>Mai</b>		
1 Réserve fédérale	s.q.	5,50
3 Banque de Norvège	s.q.	4,50
7 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35
8 Banque de Suède	-25 p.b.	3,75
8 Banque du Brésil	-25 p.b.	10,50
9 Banque d'Angleterre	s.q.	5,25
9 Banque du Mexique	s.q.	11,00
21 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
22 Banque de Corée	s.q.	3,50

<b>Juin</b>		
5 Banque du Canada	-25 p.b.	4,75
6 Banque centrale européenne	-25 p.b.	3,75
12 Réserve fédérale	s.q.	5,50
13 Banque du Japon	s.q.	0,10
18 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35
19 Banque du Brésil	s.q.	10,50
20 Banque d'Angleterre	s.q.	5,25
20 Banque de Norvège	s.q.	4,50
20 Banque nationale suisse	-25 p.b.	1,25
27 Banque de Suède	s.q.	3,75
27 Banque du Mexique	s.q.	11,00

Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>		
9 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
10 Banque de Corée	s.q.	3,50
18 Banque centrale européenne	s.q.	3,75
24 Banque du Canada*	-25 p.b.	4,50
30 Banque du Japon	+15 p.b.	0,25
31 Banque du Brésil	s.q.	10,50
31 Réserve fédérale	s.q.	5,50

<b>Août</b>		
1 Banque d'Angleterre	-25 p.b.	5,00
6 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35
8 Banque du Mexique	-25 p.b.	10,75
13 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	5,25
15 Banque de Norvège	s.q.	4,50
20 Banque de Suède	-25 p.b.	3,50
21 Banque de Corée	s.q.	3,50

<b>Septembre</b>		
4 Banque du Canada	-25 p.b.	4,25
12 Banque centrale européenne	-25 p.b.	3,50
18 Banque du Brésil	+25 p.b.	10,75
18 Réserve fédérale	-50 p.b.	5,00
19 Banque d'Angleterre	s.q.	5,00
19 Banque de Norvège	s.q.	4,50
19 Banque du Japon	s.q.	0,25
24 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35
25 Banque de Suède	-25 p.b.	3,25
26 Banque du Mexique	-25 p.b.	10,50
26 Banque nationale suisse	-25 p.b.	1,00

<b>Octobre</b>		
8 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-50 p.b.	4,75
10 Banque de Corée	-25 p.b.	3,25
17 Banque centrale européenne	-25 p.b.	3,25
23 Banque du Canada*	-50 p.b.	3,75
30 Banque du Japon	s.q.	0,25

<b>Novembre</b>		
4 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,35
6 Banque du Brésil	+50 p.b.	11,25
7 Banque d'Angleterre	-25 p.b.	4,75
7 Banque de Norvège	s.q.	4,50
7 Banque de Suède	-50 p.b.	2,75
7 Réserve fédérale	-25 p.b.	4,75
14 Banque du Mexique		
26 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
27 Banque de Corée		

<b>Décembre</b>		
9 Banque de réserve d'Australie		
11 Banque du Brésil		
11 Banque du Canada		
12 Banque centrale européenne		
12 Banque nationale suisse		
18 Banque du Japon		
18 Réserve fédérale		
19 Banque d'Angleterre		
19 Banque de Norvège		
19 Banque de Suède		
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 à statu quo et points de base respectivement; \* Signale la publication du *Rapport sur la politique monétaire*.

Donner votre avis