



Brève évaluation sur de la décision de la Fed | 1^{er} mai 2024

La Fed continue de repousser le revirement des taux d'intérêt

Comme prévu, la Réserve fédérale (Fed) ne diminue pas son taux directeur. Cette situation ne devrait pas changer de sitôt. L'inflation élevée semble trop tenace et la forme du marché du travail est trop forte.

En début d'année, les acteurs des marchés financiers tablaient sur jusqu'à six baisses des taux pour la fin 2024. Ces attentes ont commencé depuis un certain temps à se dissiper littéralement. L'inflation reste encore trop résistante, le marché du travail surchauffé est trop fort et la conjoncture américaine est trop robuste malgré le ralentissement au premier trimestre 2024. Pour l'heure, la Fed ne dispose donc d'aucune marge de manœuvre pour une baisse de taux. Par conséquent, les marchés se montrent décevants. D'ici la fin de l'année, les marchés à terme n'anticipent actuellement plus deux réductions des taux.

Inflation: la tendance à la baisse continue se fait attendre

Il n'est pas à exclure que ces prévisions s'affaiblissent encore davantage. Lors de sa conférence de presse qui a suivi la décision sur les taux, le président de la Fed Jerome Powell a en effet clairement indiqué que la banque centrale américaine se préoccupait de l'évolution actuelle de l'inflation. En effet, la hausse des prix, qui s'est redressée deux mois de suite, ne justifie guère l'optimisme. Avec un taux de 3,5%, le renchérissement se situe nettement au-dessus de l'objectif visé de 2%. Après la dernière décision en avril Powell n'avait pas qualifié la confiance d'être suffisante pour tableur sur une baisse constante de l'inflation.

La Fed a les mains liées

Cette confiance, déjà faible, a été complètement anéantie. Le constat de Powell est aussi objectif que clair: la Fed ne voit actuellement plus aucun progrès dans la lutte contre l'inflation. Une situation qui ne devrait pas changer de sitôt. En effet, la dynamique sous-jacente de l'inflation – notamment au niveau des coûts salariaux et des services de base – ne plaide pas en faveur d'un recul rapide de l'inflation. Pour l'heure, la Fed n'a donc aucune marge de manœuvre en ce qui concerne les baisses de taux. Qui plus est, les marchés financiers spéculent déjà sur le fait que la Fed va même relever son taux directeur, le cas échéant.

Nous ne voulons pas (encore?) aller jusque-là. Toutefois, bien que nous ayons toujours pensé que les espoirs de baisse des taux d'intérêt étaient excessifs et que nous ayons escompté trois baisses au plus cette année, nous nous voyons également contraints de réviser nos prévisions. Désormais, nous tablons sur une baisse tout au plus des taux d'intérêt (-25 pb) en 2024 au plus tôt à l'automne. Le dollar aura donc tendance à se renforcer, tant face au franc que face à l'euro. Les marchés des actions devront en outre continuer à faire preuve de patience face à un soutien monétaire de la principale banque centrale. En effet, dans cette situation, la Banque centrale européenne agira pour une fois devant la Fed: elle va baisser les taux dès juin.



Santosh Brivio
Senior Economist
santosh.brivio@migrosbank.ch

Impressum

Banque Migros | Investment Office

Banque Migros SA
Case postale
8010 Zurich

Cercle des destinataires

L'évaluation peut être remise aux clientes et aux clients. Ceux-ci peuvent, pour toute question, s'adresser à leur conseillère ou à leur conseiller.

Clause de non-responsabilité

Cette publication n'est pas le fruit d'une analyse financière et ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou à vendre des instruments de placement, ni une recommandation concernant d'autres transactions. Elle est établie uniquement à titre descriptif et informatif. La Banque Migros ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des présentes informations et décline toute responsabilité en cas de pertes ou dommages éventuels de quelque nature que ce soit pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.