

22 juin 2024

## La Fed des États-Unis prévoit une baisse de taux cette année

- La Fed des États-Unis a maintenu le taux directeur cible inchangé dans son annonce de juin (conformément aux attentes générales) avec quelques changements minimes dans sa déclaration, mis à part le fait de reconnaître de modestes progrès en direction de l'objectif d'inflation de 2 %.
- Selon le graphique à points qui accompagne la déclaration, la prévision médiane des participants du FOMC fait état d'une seule baisse des taux de 25 points de base cette année, comparativement aux trois baisses qui étaient attendues lors de la réunion de mars.
- Les opinions des participants sont essentiellement divisées entre une ou deux baisses des taux cette année – aucun n'estime qu'une réduction de plus de 50 points de base (soit deux baisses des taux) serait appropriée, et quatre pensent qu'aucun changement n'est à prévoir cette année. Les opinions pour 2025 sont concentrées autour de quatre réductions de 25 points de base supplémentaires qui devraient mener les taux des fonds fédéraux vers une fourchette médiane de 4 % à 4,25 %. Cette baisse est plus rapide que nos prévisions, selon lesquelles les taux des fonds fédéraux termineraient dans une fourchette de 4,5 % à 4,75 % d'ici la fin de 2025.
- Une grande partie de la hausse consolidée se reflétant dans le graphique à points peut être liée aux rebonds de l'inflation des États-Unis qui ont surpris le marché plusieurs fois de suite au printemps. Les données de l'IPC de ce matin ont apporté un certain soulagement, la mesure de la « super inflation de base » s'étant inversée pour afficher un léger repli en mai par rapport à avril. Cela dit, un chiffre encourageant ne constitue pas une tendance.
- Dans la conférence de presse qui a suivi la décision, le président de la Fed, M. Powell a confirmé que « les données ne nous ont pas donné ce regain de confiance » qui « justifierait un début d'assouplissement monétaire en ce moment ». À propos du marché du travail, M. Powell a continué de mettre en avant « un vaste ensemble d'indicateurs laissant entendre que les conditions du marché du travail sont revenues à leur niveau d'avant la pandémie, c'est-à-dire relativement serrées, mais sans surchauffe ».
- En dehors de l'amélioration des prévisions médianes concernant les fonds fédéraux, il y a eu relativement peu de changements dans les principales projections macroéconomiques de la Fed par rapport à la dernière mise à jour en mars. Les projections du PIB et du taux de chômage n'ont pas changé pour cette année, et elles se tiennent à un niveau généralement conforme à nos propres prévisions. Les principaux changements ont porté sur les estimations de l'inflation de base, qui ont été révisées à la hausse pour l'année en cours et l'année prochaine (2,8 % et 2,3 % pour le DPC de base en 2024 et en 2025, en hausse par rapport à 2,6 % et 2,2 %, respectivement, en mars).
- Conclusion : les données de l'inflation se sont légèrement améliorées en avril et en mai, mais pas assez pour inverser complètement la tendance à la hausse observée au premier trimestre. Compte tenu de ces incertitudes, la Fed des États-Unis a réitéré que les taux d'intérêt devront rester élevés tant qu'elle n'aura pas une plus grande confiance dans un retour de l'inflation à la cible de 2 %. Un autre graphique à points a montré une augmentation dans la projection médiane des fonds fédéraux pour 2024 et 2025. Nous considérons que le résultat de la réunion d'aujourd'hui est globalement conforme à nos attentes et restons d'avis que la modération de l'inflation et l'apaisement du marché du travail se poursuivront, ce qui pourrait inciter la Fed à mettre en place une première baisse des taux plus tard cette année, en décembre.

Pour consulter d'autres recherches économiques, visitez notre site Web : <https://leadershipavisé.rbc.com/economie>

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royale du Canada. Il ne peut pas être reproduit de quelque façon que ce soit, en totalité ou en partie, sans que le détenteur des droits d'auteur l'autorise expressément par écrit. Les déclarations et les statistiques contenues dans les présentes ont été préparées par Recherche économique RBC à l'aide de renseignements provenant de sources jugées fiables. Nous ne garantissons en aucun cas, que ce soit de façon expresse ou implicite, leur exactitude ou leur intégralité. Cette publication est fournie à titre indicatif aux investisseurs et aux gens d'affaires ; elle ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat de titres.