

L'Essentiel de la politique monétaire

En eaux troubles, la Fed garde le cap

7 mai 2025

Francis Généreux

Économiste principal

Selon la Réserve fédérale (Fed)

- La Fed a gardé ses taux directeurs inchangés. Le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux demeure dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %.
- Bien que les mouvements des exportations nettes aient affecté les données, les récents indicateurs suggèrent que l'activité économique a continué de progresser à un rythme solide. Au cours des derniers mois, le taux de chômage s'est stabilisé à un taux bas et les conditions sur le marché du travail demeurent solides. L'inflation reste néanmoins élevée.
- La Fed juge que l'incertitude concernant les perspectives économiques a de nouveau augmenté. Le Comité est attentif aux risques liés aux deux aspects de son double mandat et juge que les risques de chômage et d'inflation plus élevés ont augmenté.

Commentaires

Malgré les pressions provenant du président Trump, la Fed n'a pas divergé de ce qui était clairement attendu, soit un nouveau statu quo des taux directeurs. En fait, l'ensemble des 93 prévisionnistes composant le consensus de Bloomberg tablait sur cette éventualité. La perception de la situation économique et financière a beaucoup changé depuis la dernière réunion de la Fed en mars, mais ses dirigeants gardent le cap. La décision d'aujourd'hui a d'ailleurs été unanime.

Cela dit, le communiqué qui accompagnait la décision montre un certain déchirement. C'est que la politique commerciale de l'administration Trump lui complique grandement la tâche. L'adage dicte que les guerres commerciales ne font pas de gagnant et c'est aussi vrai pour la Fed, qui doit composer avec les conséquences potentielles des tarifs sur l'inflation et sur l'activité économique. C'est pourquoi le communiqué mentionne que l'incertitude a de nouveau augmenté

et, surtout, que les risques d'une dégradation à la fois du portrait inflationniste et du marché du travail sont plus élevés qu'en mars. Prises entre les deux pans de son mandat, la Fed voudra voir lequel de ces deux écueils frappera le premier ou le plus fortement. Malheureusement, il faudra attendre en juin pour avoir de nouvelles prévisions de la Fed à se mettre sous la dent.

Les propos de Jerome Powell en conférence de presse reflètent cette incertitude et cette ambiguïté envers l'évolution future de la politique monétaire. La Fed est clairement en situation d'attente : « Il y a tellement de choses que nous ne savons pas. Je pense que nous sommes en bonne position pour attendre et voir. Nous n'avons pas besoin de nous précipiter. » Concernant la politique commerciale, Powell ajoute « qu'il y a tellement d'incertitude concernant l'ampleur, la portée, le calendrier et la persistance des tarifs ». C'est d'ailleurs le point central de l'évolution prochaine des taux selon lui : « Jusqu'à ce que nous en sachions plus sur la manière dont cela va évoluer et sur ce que seront les implications pour l'emploi et l'inflation, je ne pourrais pas dire avec confiance quel sera le chemin approprié [de la politique monétaire]. »

Implications

La situation économique demeure très incertaine. Il reste à voir si la guerre commerciale aura bientôt des conséquences notables sur les données réelles. Pour le moment, nous estimons que la Fed réagira en procédant à des baisses de taux très graduelles, avec trois diminutions de 25 points d'ici la fin de l'année. Il est toutefois clair que les prochaines décisions seront difficiles à prendre.

Calendrier 2025 des réunions des banques centrales

Banques centrales	Décision	Taux	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			Juillet		
15 Banque de Corée	s.q.	3,00	8 Banque de réserve d'Australie		
23 Banque de Norvège	s.q.	4,50	8 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23 Banque du Japon	+25 p.b.	0,50	9 Banque de Corée		
29 Banque de Suède	-25 p.b.	2,25	24 Banque centrale européenne		
19 Banque du Brésil	+100 p.b.	13,25	30 Banque du Brésil		
29 Banque du Canada*	-25 p.b.	3,00	30 Banque du Canada*		
29 Réserve fédérale	s.q.	4,50	30 Banque du Japon		
30 Banque centrale européenne	-25 p.b.	2,75	30 Réserve fédérale		
Février			Août		
6 Banque d'Angleterre	-25 p.b.	4,50	7 Banque d'Angleterre		
6 Banque du Mexique	-50 p.b.	9,50	7 Banque du Mexique		
17 Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	4,10	12 Banque de réserve d'Australie		
18 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-50 p.b.	3,75	14 Banque de Norvège		
24 Banque de Corée	-25 p.b.	2,75	20 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
Mars			20 Banque de Suède		
6 Banque centrale européenne	-25 p.b.	2,50	27 Banque de Corée		
12 Banque du Canada	-25 p.b.	2,75	Septembre		
18 Banque du Japon	s.q.	0,50	11 Banque centrale européenne		
19 Banque du Brésil	+100 p.b.	14,25	17 Banque du Brésil		
19 Réserve fédérale	s.q.	4,50	17 Banque du Canada		
20 Banque d'Angleterre	s.q.	4,50	17 Réserve fédérale		
20 Banque de Suède	s.q.	2,25	18 Banque d'Angleterre		
20 Banque nationale suisse	-25 p.b.	0,25	18 Banque de Norvège		
27 Banque de Norvège	s.q.	4,50	18 Banque du Japon		
27 Banque du Mexique	-50 p.b.	9,00	23 Banque de Suède		
31 Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10	25 Banque du Mexique		
Avril			25 Banque nationale suisse		
8 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	3,50	30 Banque de réserve d'Australie		
16 Banque de Corée	s.q.	2,75	Octobre		
16 Banque du Canada	s.q.	2,75	7 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17 Banque centrale européenne	-25 p.b.	2,25	22 Banque de Corée		
30 Banque du Japon	s.q.	0,50	29 Banque du Canada*		
Mai			29 Banque du Japon		
7 Réserve fédérale	s.q.	4,50	29 Réserve fédérale		
7 Banque du Brésil			30 Banque centrale européenne		
8 Banque d'Angleterre			Novembre		
8 Banque de Norvège			3 Banque de réserve d'Australie		
8 Banque de Suède			5 Banque de Suède		
15 Banque du Mexique			5 Banque du Brésil		
20 Banque de réserve d'Australie			6 Banque d'Angleterre		
28 Banque de Corée			6 Banque de Norvège		
28 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			6 Banque du Mexique		
Juin			25 Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
4 Banque du Canada			26 Banque de Corée		
5 Banque centrale européenne			Décembre		
16 Banque du Japon			8 Banque de réserve d'Australie		
18 Banque de Suède			10 Banque du Brésil		
18 Banque du Brésil			10 Banque du Canada		
18 Réserve fédérale			10 Réserve fédérale		
19 Banque d'Angleterre			11 Banque nationale suisse		
19 Banque de Norvège			18 Banque centrale européenne		
19 Banque nationale suisse			18 Banque d'Angleterre		
26 Banque du Mexique			18 Banque de Suède		
			18 Banque du Japon		
			18 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*.