

Banques centrales mondiales.

La politique monétaire en pleine confusion.

Point de vue de SEI

La plupart des grandes banques centrales du monde restent en mode d'assouplissement de leur politique monétaire, mais les divergences qui se sont développées au second semestre 2024 semblent s'accroître. Comme prévu, la Réserve fédérale américaine n'a pas réduit son taux d'intérêt de référence en janvier et prendra probablement une pause prolongée jusqu'à ce que les perspectives budgétaires et la politique commerciale soient plus claires. La Banque d'Angleterre semble suivre les décisions politiques de la Fed, car les deux banques centrales se préoccupent de l'accélération des pressions inflationnistes au cours des deux derniers mois. En revanche, la Banque centrale européenne et la Banque du Canada maintiennent un rythme régulier de réduction des taux, bien que la Banque du Canada doive désormais faire face à l'incertitude supplémentaire d'une guerre tarifaire imminente avec les États-Unis. Quant à la Banque du Japon, elle est devenue plus agressive dans l'autre sens : elle a augmenté son taux au jour le jour de 25 points de base (0,25 %) en janvier, avec d'autres hausses de taux probables à l'horizon.

Réserve fédérale américaine (Fed)



- Le Federal Open Market Committee (FOMC), l'organe décisionnel de la Fed, a laissé le taux des fonds fédéraux inchangé dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 % lors de sa réunion de mardi et mercredi, mettant fin à une série de trois réductions consécutives des taux totalisant 1,0 % en septembre, novembre et décembre de l'année dernière.
- Dans un communiqué annonçant la décision sur les taux, le FOMC a indiqué que « les risques relatifs à ses objectifs en matière d'emploi et d'inflation sont à peu près en équilibre. Les perspectives économiques sont incertaines, et le Comité est attentif aux risques qui pèsent sur les deux volets de son mandat. » Le FOMC a aussi déclaré qu'il « serait prêt à ajuster l'orientation de la politique monétaire de manière appropriée si des risques susceptibles d'entraver la réalisation des objectifs du Comité apparaissent. »
- Contrairement à ses déclarations récentes à propos de la politique monétaire, le FOMC n'a pas fait référence aux progrès de l'inflation vers le taux cible de 2 %. Lors de la conférence de presse qui a suivi la réunion du comité jeudi, Jerome Powell, le président de la Fed, a déclaré que cette omission « n'avait pas pour but d'envoyer un signal ». Pour ce qui est des répercussions économiques possibles des politiques de l'administration Trump et de la manière dont la banque centrale réagirait, M. Powell a déclaré : « Le Comité est très attentif à l'évolution de la situation. »

Banque centrale européenne (BCE)



- La BCE a réduit son taux d'intérêt de référence de 0,25 % pour le faire passer à 2,75 % le 30 janvier. Il s'agit de sa cinquième réduction de taux au cours de ses six dernières réunions. La BCE avait déjà procédé à des réductions de taux de 0,25 % en juin, septembre, octobre et décembre de l'année dernière — les premières réductions depuis septembre 2019.
- Dans un communiqué annonçant la décision sur les taux en janvier le Conseil des gouverneurs de la BCE a déclaré : « Le processus de désinflation est en bonne voie... L'inflation intérieure reste élevée, principalement du fait de la poursuite de l'ajustement, avec un important décalage, des salaires et des prix dans certains secteurs à la poussée inflationniste passée. Mais la hausse des salaires s'atténue comme attendu et les bénéfices amortissent en partie leur incidence sur l'inflation. »
- La BCE a également indiqué que ses décisions de politique monétaire à l'avenir « seront fondées sur son évaluation des perspectives d'inflation compte tenu des données économiques et financières, de la dynamique de l'inflation sous-jacente et de la force de la transmission de la politique monétaire. Le Conseil des gouverneurs ne s'engage pas à l'avance sur une trajectoire de taux particulière. »

Banque d'Angleterre



- À la suite d'un vote partagé lors de sa réunion du 5 février, la Banque d'Angleterre a réduit son taux directeur de 0,25 % pour le faire passer à 4,50 %. Deux membres du Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre ont voté pour une baisse de taux de 0,50 %.
- Dans son annonce de la décision des taux, le Comité a déclaré : « Des progrès substantiels ont été réalisés en matière de désinflation au cours des deux dernières années, alors que les chocs externes précédents ont diminué, et que l'orientation restrictive de la politique monétaire a freiné les effets secondaires et stabilisé les attentes en matière d'inflation à long terme. Ces progrès ont permis au Comité de réduire progressivement le degré de restriction de la politique monétaire, tout en maintenant le taux d'escompte dans une fourchette restrictive afin de continuer à éliminer les pressions inflationnistes persistantes. »
- Toutefois, le Comité a également mis en garde contre le risque d'une inflation persistante, notant que « compte tenu de l'évolution des perspectives d'inflation à moyen terme, il convient d'adopter une approche graduelle et prudente en ce qui concerne la poursuite du relâchement de la politique monétaire ».

Banque du Japon



- Lors de sa réunion du 23 et 24 janvier, la Banque du Japon a relevé son taux d'intérêt directeur de 25 points de base pour atteindre 0,50 %, son plus haut niveau en 17 ans. La banque centrale était en attente depuis qu'elle avait augmenté le taux de 0,1 % à 0,25 % à la suite de sa réunion de fin juillet.
- Dans un communiqué annonçant la décision sur les taux, la Banque du Japon a noté : « Pour ce qui est des salaires, avec une tendance continue d'amélioration des bénéfices des entreprises et un sentiment croissant de pénurie de main-d'œuvre, de nombreuses entreprises ont déclaré qu'elles continueraient d'augmenter régulièrement les salaires lors des négociations salariales annuelles de printemps, après les fortes hausses de salaire de l'année dernière. Quant aux prix, l'inflation sous-jacente [indice des prix à la consommation] a augmenté progressivement vers l'objectif de stabilité des prix de 2 %. »
- La banque centrale a également indiqué qu'elle surveillait les marchés financiers mondiaux, ce qui sous-entend qu'elle évalue la réaction aux politiques de l'administration Trump aux États-Unis.

Banque du Canada



- La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 0,25 % pour le faire passer à 3,00 % à la suite de sa réunion du 28 janvier. Au total, la banque centrale a réduit le taux de 1,25 point de pourcentage lors de ses trois dernières réunions.
- La banque centrale a également annoncé qu'elle reprendrait ses achats d'actifs début mars, afin de normaliser son bilan et de mettre fin au resserrement quantitatif de sa politique monétaire. Dans son communiqué de presse, elle a déclaré : « La réduction cumulative du taux depuis juin est substantielle. Les taux d'intérêt plus bas stimulent les dépenses des ménages et, selon les perspectives publiées aujourd'hui, l'économie devrait se renforcer graduellement et l'inflation, demeurer près de la cible. »
- Toutefois, la banque centrale a reconnu que les menaces de droits de douane du président américain Donald Trump sur les marchandises importées du Canada pourraient peser sur l'économie du pays. Elle a déclaré que : « Cependant, si des droits de douane élevés et généralisés devaient être imposés, la résilience de l'économie canadienne serait mise à l'épreuve. Nous suivrons de près l'évolution de la situation et évaluerons les implications pour l'activité économique, l'inflation et la politique monétaire au Canada. »

Tableau récapitulatif

Banque centrale	Taux actuel	Taux précédent	Changement	Prochaine réunion
Réserve fédérale	4,25 %-4,50 %	4,25 %-4,50 %	Inchangé	18-19 mars 2025
Banque centrale européenne	2,75 %	3,00 %	-0,25 %	5-6 mars 2025
Banque d'Angleterre	4,50 %	4,75 %	-0,25 %	20 mars 2025
Banque du Japon	0,50 %	0,25 %	+0,25 %	18-19 mars 2025
Banque du Canada	3,00 %	3,25 %	-0,25 %	12 mars 2025

Sources : Réserve fédérale, Banque centrale européenne, Banque d'Angleterre, Banque du Japon, Banque du Canada, au 6 février, 2025.

Renseignements importants

Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Toutes les informations à la date indiquée. L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. Le lecteur ne devrait pas se fier aux informations fournies comme s'il s'agissait de résultats de recherche ou de conseils en placement (à moins que vous n'ayez conclu séparément un accord écrit avec SEI pour l'offre de conseils en placement) ni les interpréter comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre. Le lecteur devrait consulter son propre spécialiste en placement pour obtenir de plus amples renseignements.

Les déclarations qui ne sont pas de nature factuelle, dont les opinions, les projections et les estimations, supposent certaines conditions économiques et évolutions des secteurs, et ne constituent que des opinions actuelles qui peuvent être modifiées sans préavis. Rien dans le présent document n'est destiné à être une prévision d'événement futur ni une garantie de résultats futurs.

Certaines informations relatives à l'économie et aux marchés contenues aux présentes ont été obtenues à partir de sources publiées préparées par d'autres parties, qui, dans certains cas, n'ont pas été mises à jour à la date du présent document. Bien que ces sources soient jugées fiables, ni SEI ni ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et ces informations n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par SEI.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initial investi. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les rendements passés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le placement peut ne pas convenir à tous.

Ce document n'est pas destiné aux personnes pour lesquelles (en raison de leur nationalité, de leur résidence ou pour toute autre raison) la publication ou la disponibilité de ce document est interdite. Les personnes auxquelles s'appliquent ces interdictions ne doivent pas se fier à ces informations à quelque titre que ce soit.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout autre titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans le présent document sans solliciter un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement.

Les informations aux États-Unis sont fournies par SEI Investments Management Corporation (SIMC), une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI).

Les informations au Canada sont fournies par Société de placements SEI Canada, le gestionnaire des Fonds SEI au Canada

Les informations au Royaume-Uni et dans l'Espace économique européen sont fournies par SEI Investments (Europe) Limited, 1 st Floor, Alphabeta, 14-18 Finsbury Square, London EC2A 1BR, qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

Le contenu de ce document n'a pas été examiné par un organisme de réglementation à Hong Kong. Il vous est conseillé de faire preuve de prudence en ce qui concerne l'offre. En cas de doute sur le contenu de ce document, nous vous conseillons d'obtenir l'avis d'un spécialiste indépendant.

Ce document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour.

Ces informations sont mises à disposition en Amérique latine et au Moyen-Orient UNIQUEMENT POUR UN USAGE PROFESSIONNEL (non commercial) par SIEL.

Toute question relative à son contenu doit être adressée exclusivement à votre distributeur. Si vous ne savez pas qui est votre distributeur, vous ne pouvez vous fier à aucune partie de ce document, à quelque titre que ce soit.

Émis en Afrique du Sud par SEI Investments (South Africa) (Pty) Limited FSP No. 13186, un fournisseur de services financiers autorisé et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA). Siège social : 3 Melrose Boulevard, 1 st Floor, Melrose Arch 2196, Johannesburg, Afrique du Sud.