

LE TEMPS

crise Mardi23 août 2011

Les marchés s'en remettent à la réunion annuelle de la Réserve fédérale américaine

Par Sébastien Dubas

Les marchés s'en remettent à la réunion annuelle de la Réserve fédérale américaine Les grands argentiers américains se réunissent à Jackson Hole à partir de jeudi. Pour certains observateurs, la banque centrale américaine pourrait annoncer un «QE3» en septembre

Après plusieurs semaines agitées, les marchés se sont légèrement repris ce lundi. Le SMI, indice phare de la bourse suisse, a terminé en hausse de 0,99% tandis que l'indice européen Eurostoxx progressait de 1,13%.

Ce rebond intervient alors que tous les regards sont tournés vers Jackson Hole, une vallée de l'Etat du Wyoming où doit se tenir la conférence annuelle de la Réserve fédérale américaine (Fed) à partir de jeudi. Les investisseurs seront tout particulièrement attentifs au discours de son président, Ben Bernanke, qui doit s'exprimer vendredi en fin de journée.

Malgré la publication par la Fed, hier, d'un indice d'activité nationale en progrès par rapport au mois précédant (-0,06 contre -0,38 en juin), l'éventualité d'une nouvelle récession américaine - la deuxième en trois ans - est de plus en plus souvent évoquée par les analystes. Les marchés s'attendent donc à ce que la banque centrale prenne de nouvelles mesures pour relancer une économie dont le taux de chômage reste supérieur à 9%.

Certes, ces hypothétiques mesures ne seront pas formellement dévoilées ce week-end. «C'est au comité de la Banque centrale - dont la prochaine réunion est agendée au 20 septembre - de débattre et d'annoncer de telles mesures, explique François Savary, responsable des investissements à la banque Reyl & Cie. Ben Bernanke ne peut se permettre de le faire unilatéralement. D'autant que lors de la dernière session du mois de juillet, trois gouverneurs sur dix s'étaient opposés à une politique qui vise à maintenir des taux d'intérêt bas jusqu'à la mi-2013.»

Mais selon les observateurs, Ben Bernanke pourrait toutefois profiter de Jackson Hole pour faire passer un message aux marchés financiers. L'année dernière, «Helicopter Ben» - en référence à une phrase de Milton Friedman selon laquelle un hélicoptère pourrait «arroser» les Etats-Unis de billets verts et ainsi lutter contre la déflation - avait insinué à Jackson Hole qu'un nouveau programme d'assouplissement monétaire (QE) était possible. Quelques mois plus tard, en novembre 2010, la Fed annonçait qu'elle allait racheter pour 600 milliards de dollars de bons du Trésor sur les marchés.

Pour François Savary, «les marchés attendent surtout de Bernanke qu'il combatte les anticipations d'une déflation possible aux Etats-Unis, par son discours mais surtout par une volonté affichée de recourir à de nouvelles mesures telles qu'un QE3, par exemple».

De leur côté, selon l'agence Bloomberg, les traders auraient d'ailleurs déjà anticipé un rachat de 500 à 600 milliards de dollars de bons du Trésor par la Fed. Cela expliquerait, du moins en partie, que les taux de rendement de ces emprunts soient actuellement si bas.

Pourtant, un nouveau programme de rachat d'actifs de la part de la Fed pourrait faire courir un risque inflationniste sur les Etats-Unis. Le républicain Rick Perry, qui vient de se porter candidat aux présidentielles de 2012, n'a ainsi pas hésité à qualifier Ben Bernanke de «traître», la semaine dernière, si celui-ci devait à nouveau injecter des liquidités dans l'économie américaine.

Selon certains analystes, la Réserve fédérale pourrait cependant procéder différemment. En rachetant de la dette à long terme et en vendant de la dette à court terme. L'idée étant de faire baisser les taux à long terme, rendant l'achat de ces actifs moins intéressant et poussant alors les investisseurs à se concentrer sur des actifs plus risqués.

LE TEMPS © 2011 Le Temps SA