



Actualité des marchés

La Fed face au choc pétrolier et à l'impasse politique

La Fed maintient le cap malgré le choc énergétique

Le Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (FOMC) a décidé de laisser ses taux directeurs inchangés mercredi, dans une fourchette de 3,5 % à 3,75 %, conformément aux attentes. Ce niveau est considéré comme proche du taux neutre, dans un contexte de forte hausse des prix de l'énergie consécutive au conflit en Iran déclenché le 28 février, dont les répercussions sur l'économie et l'inflation demeurent incertaines.

Le comité est apparu moins divisé que lors des réunions précédentes : seul le gouverneur Miran a voté en faveur d'une baisse de 25 points de base.

Les ajustements du communiqué de politique monétaire ont été marginaux, à l'exception de l'ajout d'une référence explicite à la situation au Moyen-Orient : « Les implications des développements au Moyen-Orient pour l'économie américaine demeurent incertaines. »

Les révisions des projections économiques sont également restées limitées. L'inflation PCE et l'inflation PCE sous-jacente pour 2026 ont été relevées respectivement de +0,3 % et +0,2 %, effaçant les révisions à la baisse publiées en décembre. La Fed anticipe désormais une inflation PCE de 2,7 % pour l'année en cours.

Une posture neutre face aux risques géopolitiques, le scénario de stagflation écarté

Dans un environnement marqué par un large éventail de scénarii possibles, le FOMC a adopté une posture neutre, évitant de formuler des hypothèses excessives sur des facteurs géopolitiques par nature imprévisibles. Jerome Powell a ainsi souligné qu'il est encore trop tôt pour évaluer l'ampleur et la persistance des effets potentiels sur l'économie.

Malgré des tensions simultanées sur l'inflation et l'emploi, qui compliquent la conduite de la politique monétaire, le président de la Fed a écarté le scénario de stagflation redouté par les marchés. Il a jugé ce terme inapproprié, rappelant que les épisodes des années 1970 se caractérisaient par des niveaux d'inflation et de chômage nettement plus élevés.

Par ailleurs, Jerome Powell a indiqué qu'il resterait gouverneur de la Fed tant que l'enquête pénale le visant ne serait pas terminée. Son mandat de président s'achève le 15 mai prochain mais la confirmation de son successeur désigné par Donald Trump, Kevin Warsh, reste bloquée au Sénat par Thom Tillis.

Quels impacts pour les allocations de portefeuille ?

Le passage d'une phase de normalisation à un mode « *wait and see* » géopolitique impose une diversification et sélectivité accrue :

- **Obligataire** : le crédit **Investment Grade** reste notre ancrage principal, offrant un portage protecteur dans un environnement de taux élevés et volatils. Nous maintenons une sous pondération sur le **High Yield**, vulnérable au ralentissement de la croissance et au renchérissement des coûts de refinancement.
- **Actions** : La volatilité devrait persister, particulièrement pour les valeurs de croissance sensibles aux taux longs. Nous privilégions les secteurs disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix (*pricing power*) capables d'absorber le choc énergétique, ainsi que les thématiques structurelles comme l'IA qui soutiennent la productivité.
- **Diversification** : l'or, les *commodities* et le dollar US conservent leur rôle de refuges face à l'escalade militaire au Moyen-Orient et au choc énergétique

Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 19 mars 2026.

Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Les commentaires et analyses reflètent la perception des équipes de Delubac AM sur les marchés financiers et leur évolution ; ils ne sauraient constituer une garantie de performance future. En conséquence, Delubac AM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin, à partir de sources que la société estime digne de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et aux appréciations qu'il contient.

La reproduction de tout ou partie de ce document ou de son contenu est interdite. Document non-contractuel

Crédits photographie & pictogramme : Adobe Photostock

Conception : Développement / Marketing Delubac AM

Impression et publication : Mars 2026

Contact : ngautier@delubac-am.fr / 06 77 19 33 03