



TASOS KATOPODIS/GETTY IMAGES FOR SEMAFOR

Trump va-t-il rendre la Réserve fédérale grande à nouveau ?

- Richard Palmer
- [30/01/2026](#)

Donald Trump a fustigé à plusieurs reprises le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, pour ne pas avoir abaissé les taux d'intérêt, le qualifiant de « grand perdant » et un « imbécile ». Il avait essayé de pousser M. Powell vers la sortie plus tôt, mais maintenant que le mandat de M. Powell se termine de toute façon, le président a annoncé vendredi matin son choix de successeur : Kevin Warsh.

Si l'objectif est de « défoncer la gauche », cela a fonctionné. Au cours du premier mandat du président Trump, le Washington Post a publié un article intitulé « Comment se tromper presque partout et quand même devenir président de la Réserve fédérale : L'histoire de Kevin Warsh ».

- La gauche le détestait parce que M. Warsh avait adopté une ligne dure sur le plan fiscal, voulait augmenter les taux d'intérêt par crainte de l'inflation et appelait à un « changement de régime » à la Réserve fédérale, mais surtout parce qu'il estimait que la Réserve ne s'était pas suffisamment préoccupée de l'inflation.

À première vue, il semble être l'exact opposé de ce que recherche le président Trump.

M. Warsh a récemment modifié sa rhétorique sur les taux d'intérêt, ce qui a conduit certains à l'accuser d'avoir renoncé à ses principes pour tenter de remporter ce qui pourrait être la nomination la plus importante de M. Trump au cours de ce mandat.

La réalité est plus nuancée. Depuis 2008, les États-Unis mènent une expérience massive sans précédent : l'assouplissement quantitatif. Cela signifie qu'il faut créer des milliers de milliards de dollars à partir de rien. Il s'agit en fait d'une impression monétaire, sauf que l'argent nouvellement créé peut être détruit à une date ultérieure.

- Tel est le plan de M. Warsh : retirer massivement de la circulation cette nouvelle monnaie, ce qui devrait permettre de maîtriser l'inflation et de faire baisser les taux d'intérêt.

Il y a beaucoup de choses à apprécier dans ce plan. L'assouplissement quantitatif a fait grimper les prix des actifs et des actions, aidant les riches à s'enrichir et empêchant l'effondrement du marché boursier. Mais les taux d'intérêt élevés ont rendu les choses plus difficiles pour les Américains ordinaires, en particulier lorsqu'il s'agit d'obtenir un prêt hypothécaire. L'assouplissement quantitatif a clairement déséquilibré l'ensemble de l'économie. Il doit être réparé.

Mais il pourrait y avoir un obstacle énorme. L'argent créé par la Réserve fédérale a été utilisé principalement pour acheter des bons du Trésor américain. En d'autres termes, il a été prêté au gouvernement fédéral. Pour se débarrasser de tout cet argent

supplémentaire, il faut vendre des bons du Trésor américain, ce qui fait baisser leur valeur et rend l'emprunt plus difficile pour le gouvernement américain.

Pourtant, le président Trump veut continuer à emprunter de l'argent à des montants records.

M. Warsh semble avoir de bonnes idées, mais elles pourraient être compromises par la dépendance des États-Unis à l'égard de la dette.

La finance, comme tous les domaines de la vie humaine, est régie par des lois de cause à effet. Si vous obéissez à ces lois, vous récolterez le succès ; mais si vous désobéissez, vous récolterez la malédiction. Toute infraction de la loi compromet notre capacité à respecter la loi dans d'autres questions. Quelqu'un qui vole, par exemple, se retrouvera rapidement à mentir pour le dissimuler.

La dépendance des États-Unis à l'égard de la dette découle de la cupidité. En l'absence de repentance et de respect de ces lois, tout plan visant à redonner une force réelle à l'économie échouera, comme nous l'avons expliqué lors du premier mandat de Donald Trump.