

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed commence à diminuer le rythme de ses hausses de taux

Par Francis Généreux, économiste principal

SELON LA FED

- ▶ La Fed relève de 0,50 % le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux qui se situe maintenant dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %.
- ▶ La Fed est fermement déterminée à ramener l'inflation à l'objectif de 2 % et prévoit que des augmentations continues de la fourchette cible seront appropriées. Pour déterminer le rythme des futures hausses, elle tiendra compte du resserrement cumulé de la politique monétaire, des décalages avec lesquels celle-ci affecte l'activité économique et l'inflation, ainsi que de l'évolution des conditions économiques et financières.
- ▶ Les récents indicateurs suggèrent une croissance modeste de la consommation et de la production. Les gains d'emplois ont été robustes au cours des derniers mois et le taux de chômage est demeuré bas. L'inflation demeure élevée, reflétant des déséquilibres liés à la pandémie, des prix de l'énergie et des aliments plus hauts et des pressions généralisées sur les prix.

COMMENTAIRES

Après quatre hausses successives de 75 points de base, les dirigeants de la Réserve fédérale ont décidé aujourd'hui de ralentir le rythme du resserrement monétaire. Ce n'est pas une surprise. Presque la totalité des prévisionnistes s'attendait à une telle augmentation de taux. C'est aussi ce qui transpirait des plus récentes communications provenant de la Fed.

On sent ainsi que c'est le début de la fin pour ce cycle de hausse de taux. Cela dit, le travail n'est pas terminé. Le communiqué accompagnant la décision d'aujourd'hui mentionne encore que « des augmentations continues de la fourchette cible seront appropriées ». Les prévisions des dirigeants de la Fed qui ont aussi été publiées aujourd'hui font état d'autres relèvements des taux : la médiane pour la fin de 2023 signale que le haut de la fourchette pourrait atteindre 5,25 %. Par la suite, des baisses

amèneraient le taux à 4,25 % à la fin de 2024 et à 3,25 % à la fin de 2025. Dans tous les cas, c'est plus élevé que ce qui était prévu en septembre.

La Fed est consciente que l'économie américaine ralentit et elle a passablement diminué ses prévisions de croissance économique pour l'année prochaine. La variation annuelle du PIB réel au dernier trimestre de l'an prochain atteindrait 0,5 % selon la médiane des prévisions, comparativement au 1,2 % qui était prévu en septembre. Cela reste cependant plus élevé que nos propres anticipations (-0,4 %) qui tablent sur une modeste récession et sur des baisses du PIB réel au cours des trois premiers trimestres de l'année qui s'en vient. La Fed s'attend aussi à des hausses du taux de chômage qui resteraient plus modestes que ce que l'on prévoit. Les prévisions de la Fed voient un ralentissement de l'inflation. La désinflation que nous prévoyons est cependant plus importante.

En conférence de presse, Jerome Powell a confirmé que le resserrement monétaire n'est pas terminé et qu'ils ont « encore du chemin à parcourir ». L'expérience passée « met fortement en garde contre un assouplissement prématuré de la politique monétaire. Nous garderons le cap jusqu'à ce que le travail soit fait ». Il faut donc s'attendre à d'autres hausses au cours des prochaines réunions.

IMPLICATIONS

La Fed reste déterminée à freiner l'inflation. Elle a diminué le rythme de ses hausses de taux, mais elle juge encore que la politique monétaire n'est pas assez restrictive. D'autres hausses auront lieu. Il faudra que le marché du travail montre davantage de signes de ralentissement pour que la Fed opte pour une nouvelle diminution de son rythme de resserrement.

Calendrier 2022 des réunions des banques centrales

| Date | Banques centrales | Décision | Taux |
|----------------|---------------------------------------|-----------|-------|
| Janvier | | | |
| 13 | Banque de Corée | +25 p.b. | 1,25 |
| 17 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 20 | Banque de Norvège | s.q. | 0,50 |
| 26 | Banque du Canada* | s.q. | 0,25 |
| 26 | Réserve fédérale | s.q. | 0,25 |
| 31 | Banque de réserve d'Australie | s.q. | 0,10 |
| Février | | | |
| 2 | Banque du Brésil | +150 p.b. | 10,75 |
| 3 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,00 |
| 3 | Banque d'Angleterre | +25 p.b. | 0,50 |
| 10 | Banque de Suède | s.q. | 0,00 |
| 10 | Banque du Mexique | +50 p.b. | 6,00 |
| 22 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | +25 p.b. | 1,00 |
| 23 | Banque de Corée | s.q. | 1,25 |
| 28 | Banque de réserve d'Australie | s.q. | 0,10 |
| Mars | | | |
| 2 | Banque du Canada | +25 p.b. | 0,50 |
| 10 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,00 |
| 16 | Banque du Brésil | +100 p.b. | 11,75 |
| 16 | Réserve fédérale | +25 p.b. | 0,50 |
| 17 | Banque d'Angleterre | +25 p.b. | 0,75 |
| 17 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 24 | Banque de Norvège | +25 p.b. | 0,75 |
| 24 | Banque du Mexique | +50 p.b. | 6,50 |
| 24 | Banque nationale suisse | s.q. | -0,75 |
| Avril | | | |
| 5 | Banque de réserve d'Australie | s.q. | 0,10 |
| 12 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | +50 p.b. | 1,50 |
| 13 | Banque de Corée | +25 p.b. | 1,50 |
| 13 | Banque du Canada* | +50 p.b. | 1,00 |
| 14 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,00 |
| 27 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 28 | Banque de Suède | +25 p.b. | 0,25 |
| Mai | | | |
| 3 | Banque de réserve d'Australie | +25 p.b. | 0,35 |
| 4 | Banque du Brésil | +100 p.b. | 12,75 |
| 4 | Réserve fédérale | +50 p.b. | 1,00 |
| 5 | Banque d'Angleterre | +25 p.b. | 1,00 |
| 5 | Banque de Norvège | s.q. | 0,75 |
| 12 | Banque du Mexique | +50 p.b. | 7,00 |
| 24 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | +50 p.b. | 2,00 |
| 25 | Banque de Corée | +25 p.b. | 1,75 |
| Juin | | | |
| 1 | Banque du Canada | +50 p.b. | 1,50 |
| 7 | Banque de réserve d'Australie | +50 p.b. | 0,85 |
| 9 | Banque centrale européenne | s.q. | 0,00 |
| 15 | Banque du Brésil | +50 p.b. | 13,25 |
| 15 | Réserve fédérale | +75 p.b. | 1,75 |
| 16 | Banque d'Angleterre | +25 p.b. | 1,25 |
| 16 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 16 | Banque nationale suisse | +50 p.b. | -0,25 |
| 23 | Banque de Norvège | +50 p.b. | 1,25 |
| 23 | Banque du Mexique | +75 p.b. | 7,75 |
| 30 | Banque de Suède | +50 p.b. | 0,75 |

| Date | Banques centrales | Décision | Taux |
|------------------|---------------------------------------|-----------|-------|
| Juillet | | | |
| 5 | Banque de réserve d'Australie | +50 p.b. | 1,35 |
| 12 | Banque de Corée | +50 p.b. | 2,25 |
| 12 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | +50 p.b. | 2,50 |
| 13 | Banque du Canada* | +100 p.b. | 2,50 |
| 20 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 21 | Banque centrale européenne | +50 p.b. | 0,50 |
| 27 | Réserve fédérale | +75 p.b. | 2,50 |
| Août | | | |
| 2 | Banque de réserve d'Australie | +50 p.b. | 1,85 |
| 3 | Banque du Brésil | +50 p.b. | 13,75 |
| 4 | Banque d'Angleterre | +50 p.b. | 1,75 |
| 11 | Banque du Mexique | +75 p.b. | 8,50 |
| 16 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | +50 p.b. | 3,00 |
| 18 | Banque de Norvège | +50 p.b. | 1,75 |
| 24 | Banque de Corée | +25 p.b. | 2,50 |
| Septembre | | | |
| 6 | Banque de réserve d'Australie | +50 p.b. | 2,35 |
| 7 | Banque du Canada | +75 p.b. | 3,25 |
| 8 | Banque centrale européenne | +75 p.b. | 1,25 |
| 20 | Banque de Suède | +100 p.b. | 1,75 |
| 21 | Banque du Brésil | s.q. | 13,75 |
| 21 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 21 | Réserve fédérale | +75 p.b. | 3,25 |
| 22 | Banque d'Angleterre | +50 p.b. | 2,25 |
| 22 | Banque de Norvège | +50 p.b. | 2,25 |
| 22 | Banque nationale suisse | +75 p.b. | 0,50 |
| 29 | Banque du Mexique | +75 p.b. | 9,25 |
| Octobre | | | |
| 3 | Banque de réserve d'Australie | +25 p.b. | 2,60 |
| 4 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | +50 p.b. | 3,50 |
| 11 | Banque de Corée | +50 p.b. | 3,00 |
| 26 | Banque du Brésil | s.q. | 13,75 |
| 26 | Banque du Canada* | +50 p.b. | 3,75 |
| 27 | Banque centrale européenne | +75 p.b. | 2,00 |
| 27 | Banque du Japon | s.q. | -0,10 |
| 31 | Banque de réserve d'Australie | +25 p.b. | 2,85 |
| Novembre | | | |
| 2 | Réserve fédérale | +75 p.b. | 4,00 |
| 3 | Banque d'Angleterre | +75 p.b. | 3,00 |
| 3 | Banque de Norvège | +25 p.b. | 2,50 |
| 10 | Banque du Mexique | +75 p.b. | 10,00 |
| 22 | Banque de réserve de Nouvelle-Zélande | +75 p.b. | 4,25 |
| 23 | Banque de Corée | +25 p.b. | 3,25 |
| 24 | Banque de Suède | +75 p.b. | 2,50 |
| Décembre | | | |
| 5 | Banque de réserve d'Australie | +25 p.b. | 3,10 |
| 7 | Banque du Brésil | s.q. | 13,75 |
| 7 | Banque du Canada | +50 p.b. | 4,25 |
| 14 | Réserve fédérale | +50 p.b. | 4,50 |
| 15 | Banque centrale européenne | | |
| 15 | Banque d'Angleterre | | |
| 15 | Banque de Norvège | | |
| 15 | Banque du Mexique | | |
| 15 | Banque nationale suisse | | |
| 20 | Banque du Japon | | |

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base. * Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire.