



# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### Des hausses de taux abruptes, mais régulières pour ralentir fortement la croissance en 2023

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

#### SELON LA FED

- ▶ Comme prévu, le Federal Open Markets Committee (le Comité), l'organe décisionnel de la Fed, a approuvé à l'unanimité une nouvelle hausse de la fourchette cible du taux des fonds fédéraux de 75 points de base en juillet. Il se situe maintenant entre 2,25 % et 2,50 %, ce qui coïncide avec le sommet du cycle précédent.
- ▶ Citant une inflation élevée et des gains d'emplois robustes et continus, le Comité a réitéré son engagement à ramener l'inflation à sa cible de 2 %. Pour ce faire, le Comité prévoit que de nouvelles augmentations de la fourchette cible seront appropriées, mais que celles-ci demeureront tributaires des données.
- ▶ Aucun changement n'a été apporté au plan visant à réduire sa détention de bons du Trésor, de titres de créance et de titres adossés à des créances hypothécaires. Aucune projection économique n'accompagnait cette annonce.

#### COMMENTAIRES

Tout comme la hausse du taux des fonds fédéraux, le texte du communiqué ne comportait pas de changements importants par rapport à celui de juin. Bien que la Banque du Canada ait créé un précédent avec une hausse de 100 points de base, la Fed préfère augmenter les taux de façon marquée, mais régulière. Par conséquent, nous estimons que de futures hausses de taux supérieures à 75 points de base sont peu probables.

Même si l'inflation semble avoir atteint un sommet, elle demeure obstinément élevée. C'est pourquoi nous nous attendons à une autre hausse de 75 points de base en septembre pour clore une séquence de trois majorations exceptionnelles du taux directeur. Par la suite, le rythme des hausses de taux devrait ralentir,

surtout si l'inflation recule de façon durable. Nous prévoyons actuellement que la fourchette finale du taux des fonds fédéraux se situera entre 3,25 % et 3,50 % avant la fin de cette année. Ces chiffres sont inférieurs au taux maximal prévu par la projection médiane des dirigeants de la Fed publiée avec l'énoncé de politique de juin 2022.

#### IMPLICATIONS

Pour rétablir la stabilité des prix, le président de la Fed, Jerome Powell, a reconnu que l'économie américaine devra traverser une période de croissance du PIB réel inférieure à son potentiel et de gains d'emploi plus faibles. En effet, la menace de récession plane toujours, et un atterrissage en douceur de l'économie serait difficile à accomplir, même dans le meilleur des cas. Dans ce contexte, les propos de Powell ont mis l'accent sur le niveau élevé d'incertitude entourant les perspectives économiques et l'incidence des hausses de taux.

Nous sommes d'avis que l'économie américaine n'était pas en récession au cours du premier semestre de cette année, mais que la probabilité d'une récession en 2023 atteint maintenant près de 50 % (voir notre récent [Point de vue économique](#)). Qu'il s'agisse d'une récession officielle ou non, la croissance du PIB réel l'année prochaine sera très faible et devrait inciter la Fed à inverser la tendance en réduisant les taux avant la fin de 2023.

# Calendrier 2022 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
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
<b>Février</b>			
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
<b>Mars</b>			
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
<b>Avril</b>			
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
<b>Mai</b>			
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
<b>Juin</b>			
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
<b>Juillet</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,35
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,50
13	Banque de Corée	+50 p.b.	2,25
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
<b>Août</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
4	Banque d'Angleterre		
11	Banque du Mexique		
16	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
18	Banque de Norvège		
24	Banque de Corée		
<b>Septembre</b>			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
8	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Suède		
21	Banque du Brésil		
21	Banque du Japon		
21	Réserve fédérale		
22	Banque de Norvège		
22	Banque nationale suisse		
29	Banque du Mexique		
<b>Octobre</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque de Corée		
26	Banque du Brésil		
26	Banque du Canada*		
27	Banque centrale européenne		
27	Banque du Japon		
31	Banque de réserve d'Australie		
<b>Novembre</b>			
2	Réserve fédérale		
3	Banque d'Angleterre		
3	Banque de Norvège		
10	Banque du Mexique		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23	Banque de Corée		
24	Banque de Suède		
<b>Décembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Brésil		
7	Banque du Canada		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque de Norvège		
15	Banque du Mexique		
15	Banque nationale suisse		
19	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.