

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### Prise entre deux feux, la Fed augmente ses taux de 25 points

Par Francis Généreux, économiste principal

#### SELON LA FED

- ▶ La Fed relève de 0,25 % le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux qui se situe maintenant dans une fourchette de 4,75 % à 5,00 %.
- ▶ La Fed affirme que le système bancaire américain est solide et résilient. La situation récente devrait se traduire par un resserrement des conditions de crédit pour les ménages et pour les entreprises et ainsi peser sur l'activité économique, les embauches et l'inflation. L'ampleur de ces effets est incertaine. Le Comité reste très attentif aux risques d'inflation.
- ▶ La Fed prévoit qu'un resserrement additionnel de sa politique monétaire pourrait être approprié. Elle suivra de près la situation et évaluera les implications pour la politique monétaire.
- ▶ Les récents indicateurs suggèrent une croissance modeste de la consommation et de la production. Les gains d'emplois se sont accélérés au cours des derniers mois et sont robustes. Le taux de chômage est demeuré bas. L'inflation reste élevée.

#### COMMENTAIRES

L'attention de la planète économique et financière était décidément tournée vers cette réunion de la Réserve fédérale. Il y a deux semaines, les possibilités d'une réaccélération des hausses de taux directeurs étaient grandes à la lumière de la progression des principaux indicateurs économiques et de la résilience de l'inflation. La Fed semblait préparer le terrain pour une hausse de 50 points après le resserrement de 25 points effectué le 1er février. Puis est venue la débandade de la Silicon Valley Bank et d'autres institutions financières qui a provoqué un élan de nervosité sur les marchés. La donne avait changé. Est-ce que la Fed détournera son regard de l'inflation trop élevée pour plutôt calmer les marchés? Aujourd'hui elle semble faire le pari que les objectifs de réduction de l'inflation et de baisses des tensions financières ne sont pas incompatibles.

La hausse des taux se poursuit donc avec un nouveau resserrement de 25 points. Pourquoi pas 50 compte tenu de la conjoncture plus forte qu'anticipée? Elle estime que les récentes incertitudes entourant le secteur bancaire provoqueront un resserrement des conditions de crédit et que le besoin de hausser les taux est moins pressant. Jerome Powell a dit en conférence de presse que le resserrement des conditions financières pouvait être vu comme l'équivalent d'une hausse de taux, ou peut-être plus que cela. Les prévisions de la Fed tablent d'ailleurs sur une seule autre hausse qui conduirait le haut de la fourchette cible à 5,25 %. Elle voit cependant une baisse de moins l'an prochain pour des taux à la fin de 2024 qui se situeraient à 4,50 % plutôt que 4,25 %. Les prévisions concernant l'économie et l'inflation ont peu changé depuis l'exercice de décembre.

Du côté de l'instabilité financière, la Fed fait aussi le pari que les outils spécifiques qu'elle a à sa disposition suffiront à stabiliser les marchés. Cela inclut la mise en place récente du Bank Term Funding Program qui supporte la capacité des banques à répondre aux besoins de tous leurs déposants. Jerome Powell a d'ailleurs signalé que les flux de dépôts dans le système bancaire se sont stabilisés au cours de la semaine dernière.

#### IMPLICATIONS

Alors que l'inflation et le marché du travail demeurent trop forts, les problèmes des marchés financiers compliquent la tâche de la Fed. Elle prend maintenant en compte l'effet du resserrement prévisible des conditions de crédit sur l'économie et, à terme, sur l'inflation. Dans ces circonstances et malgré la résilience des indicateurs économiques jusqu'à maintenant en 2023, une dernière hausse de taux directeurs est prévue en mai.

# Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
13	Banque de Corée	+25 p.b.	3,50
18	Banque du Japon	s.q.	-0,10
19	Banque de Norvège	s.q.	2,75
25	Banque du Canada*	+25 p.b.	4,50
<b>Février</b>			
1	Banque du Brésil	s.q.	13,75
1	Réserve fédérale	+25 p.b.	4,75
2	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,00
2	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	4,00
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,35
9	Banque de Suède	+50 p.b.	3,00
9	Banque du Mexique	+50 p.b.	11,00
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	4,75
23	Banque de Corée	s.q.	3,50
<b>Mars</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,60
8	Banque du Canada	s.q.	4,50
10	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,50
22	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,00
23	Banque d'Angleterre		
23	Banque de Norvège		
23	Banque nationale suisse		
30	Banque du Mexique		
<b>Avril</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
28	Banque du Japon		
<b>Mai</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
3	Réserve fédérale		
4	Banque centrale européenne		
4	Banque de Norvège		
11	Banque d'Angleterre		
18	Banque du Mexique		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque de Corée		
<b>Juin</b>			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
16	Banque du Japon		
21	Banque du Brésil		
22	Banque d'Angleterre		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		
22	Banque nationale suisse		
29	Banque de Suède		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Réserve fédérale		
27	Banque centrale européenne		
28	Banque du Japon		
<b>Août</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
2	Banque du Brésil		
3	Banque d'Angleterre		
10	Banque du Mexique		
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Banque de Norvège		
24	Banque de Corée		
<b>Septembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
14	Banque centrale européenne		
20	Banque du Brésil		
20	Réserve fédérale		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque nationale suisse		
22	Banque du Japon		
28	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
<b>Octobre</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
19	Banque de Corée		
25	Banque du Canada*		
26	Banque centrale européenne		
31	Banque du Japon		
<b>Novembre</b>			
1	Banque du Brésil		
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
2	Banque de Norvège		
6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Mexique		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque de Corée		
**	Banque de Suède		
<b>Décembre</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
13	Banque du Brésil		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	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; \*\* Dates à venir.