



L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Encore 75 points de hausse, mais le rythme pourrait bientôt diminuer

Par Francis Généreux, économiste principal

SELON LA FED

- ▶ La Fed relève de 0,75 % le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux qui se situe maintenant dans une fourchette de 3,75 % à 4,00 %.
- ▶ 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 afin d'obtenir des taux suffisamment restrictifs. 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.
- ▶ La guerre russe en Ukraine cause d'énormes difficultés humaines et économiques. La guerre et les élèvements qui y sont liés créent davantage de pressions haussières sur l'inflation et limitent l'activité économique mondiale. La Fed est très attentive aux risques inflationnistes.

COMMENTAIRES

Les dirigeants de la Fed ont à nouveau opté pour une hausse de 75 points de leurs taux directeurs. C'est la quatrième hausse consécutive de cette ampleur. Cela amène le taux supérieur de la fourchette cible à 4,00 %, soit leur plus haut niveau depuis la mi-janvier 2008.

Cette hausse n'est pas du tout une surprise. Sur les 93 prévisionnistes sondés par Bloomberg, 91 entrevoyaient une augmentation de 75 points. En fait, l'attention est surtout

tournée vers la suite des choses. Est-ce que le rythme des hausses est maintenant appelé à changer? La Fed a ouvert la porte en ce sens. Le seul changement à son communiqué par rapport à celui publié en septembre porte sur ce qui influencera les prochaines décisions. Ils mentionnent expressément les décisions prises jusqu'à maintenant, les effets décalés de la politique monétaire et les conditions économiques et financières.

Considérant les efforts déjà accomplis par la Fed et leurs conséquences déjà perceptibles sur l'économie américaine, notamment au sein du marché de l'habitation, et en espérant que l'inflation réagira selon nos propres scénarios économiques, on peut penser que les prochaines hausses de taux seront plus modestes. Une augmentation de « seulement » 50 points en décembre serait un bon départ. Des hausses encore plus minimes par la suite seraient envisageables et, combiné à une inflation plus lente, amèneraient les taux directeurs réels en territoire positif.

En conférence de presse, Jerome Powell a mentionné que les perspectives de hausses de taux de la part des dirigeants de la Fed sont plus élevées qu'elles étaient en septembre où un taux maximal de 4,75 % était anticipé. Il a aussi signalé que les taux n'étaient pas déjà trop hauts, car ils demeuraient sous le taux d'inflation. Il est donc clair que les taux doivent continuer à augmenter et Jerome Powell a clairement indiqué qu'il était vraiment trop tôt pour parler d'une éventuelle pause.

IMPLICATIONS

La Fed reste déterminée à freiner l'inflation. D'autres hausses de taux sont donc à prévoir au cours des prochains mois, mais le rythme de ces augmentations devrait ralentir à mesure que l'inflation et la croissance économique ralentiront.

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		
3	Banque de Norvège		
10	Banque du Mexique		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
24	Banque de Corée		
24	Banque de Suède		
Décembre			
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		
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.