

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Stop ou encore?

La Fed prend une nouvelle pause, mais signale un dernier relèvement

Par Francis Généreux, économiste principal

SELON LA FED

- ▶ La Fed maintient le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %.
- ▶ L'activité économique a progressé à un rythme soutenu. La création d'emplois a ralenti, mais demeure forte et le taux de chômage demeure bas. L'inflation reste élevée.
- ▶ La Fed réaffirme que le système bancaire américain est solide et résilient. Le resserrement des conditions de crédit pour les ménages et les entreprises pourrait probablement peser sur l'activité économique, les embauches et l'inflation. L'ampleur de ces effets reste incertaine. Le Comité reste très attentif aux risques d'inflation.
- ▶ Pour déterminer l'ampleur du resserrement supplémentaire qui pourrait être approprié, le Comité tiendra compte du resserrement cumulé de la politique monétaire, des décalages avec lesquels la politique monétaire affecte l'activité économique et l'inflation, et de la conjoncture économique et financière.

COMMENTAIRES

Comme prévu, les dirigeants de la Fed ont opté pour le statu quo. Ils en sont donc à deux pauses (incluant celle de juin) en trois réunions. Cette valse-hésitation qui semble dépendre surtout de la vigueur des indicateurs économiques et de la résilience de l'inflation suggère que la fin du cycle haussier des taux approche, si elle n'est pas déjà atteinte.

Cela dit, selon la médiane des prévisions de taux directeurs publiées aujourd'hui, la porte est encore toute grande ouverte à une nouvelle hausse de 25 points d'ici la fin de l'année. Ces mêmes prévisions tablent aussi sur une croissance économique plus forte en 2023 et en 2024 que ce qui était prévu en juin. Cela n'est pas étonnant vu la bonne performance du PIB réel au

deuxième trimestre et les anticipations pour celui qui s'achève. D'ailleurs, dans son communiqué, la Fed fait état d'une croissance économique robuste (comparativement à modérée en juillet et modeste en juin). Une croissance plus forte semble donc faire pencher la Fed en faveur de taux un peu plus élevés. La résilience de l'économie prévue pour l'année prochaine fait aussi en sorte que ces dirigeants croient que les taux devront diminuer moins d'ici décembre 2024 pour s'assurer que l'inflation se rapproche de la cible. D'ailleurs, les prévisions concernant l'inflation ont peu bougé, alors que celles concernant la croissance ont été largement revues à la hausse et celles sur le chômage, à la baisse. L'équilibre passe donc par des taux élevés maintenus plus longtemps que ce qui était initialement prévu. Plutôt que quatre baisses de taux en 2024, la Fed en voit maintenant seulement deux. Entre quatre et cinq baisses sont ensuite anticipées pour 2025.

Jerome Powell a mentionné en conférence de presse que la Fed est maintenant en mesure de procéder avec prudence et que les décisions se prennent réunion par réunion en évaluant les nouvelles données ainsi que l'évolution des perspectives et des risques.

Dans ces circonstances, il ne faut pas écarter que le statu quo d'aujourd'hui puisse se prolonger et que les taux directeurs américains aient maintenant atteint leur sommet. Cette hypothèse demande cependant un ralentissement clair de l'économie au cours des prochains mois, ce qui ressemble davantage à nos propres [prévisions](#) qu'à celles publiées aujourd'hui par la Fed.

IMPLICATIONS

Comme prévu, la Fed a opté pour une pause aujourd'hui. Elle signale du même souffle qu'au moins une autre hausse est possible. Tout dépendra de l'évolution de l'économie et de l'inflation d'ici les prochaines réunions.

Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
12	Banque de Corée	+25 p.b.	3,50
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
19	Banque de Norvège	s.q.	2,75
25	Banque du Canada*	+25 p.b.	4,50
Février			
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
22	Banque de Corée	s.q.	3,50
Mars			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,60
8	Banque du Canada	s.q.	4,50
9	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	+25 p.b.	4,25
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,00
23	Banque nationale suisse	+50 p.b.	1,50
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	11,25
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	5,25
10	Banque de Corée	s.q.	3,50
12	Banque du Canada*	s.q.	4,50
26	Banque de Suède	+50 p.b.	3,50
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,85
3	Banque du Brésil	s.q.	13,75
3	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,25
4	Banque centrale européenne	+25 p.b.	3,75
4	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,25
11	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,50
18	Banque du Mexique	s.q.	11,25
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	5,50
24	Banque de Corée	s.q.	3,50
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	4,10
7	Banque du Canada	+25 p.b.	4,75
14	Réserve fédérale	s.q.	5,25
15	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,00
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	5,00
22	Banque de Norvège	+50 p.b.	3,75
22	Banque du Mexique	s.q.	11,25
22	Banque nationale suisse	+25 p.b.	1,75
29	Banque de Suède	+25 p.b.	3,75

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

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.