

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### Les hausses de taux ont débuté... et se poursuivront!

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 0,25 % à 0,50 %.
- ▶ La Fed prévoit que des augmentations continues de la fourchette cible seront appropriées.
- ▶ La Fed prévoit de commencer à réduire ses actifs lors d'une prochaine réunion.
- ▶ Les indicateurs d'activité économique et du marché du travail ont continué de s'affermir. Les gains d'emplois ont été forts au cours des derniers mois et le taux de chômage a diminué substantiellement. L'inflation demeure élevée, reflétant des déséquilibres de l'offre et de la demande liés à la pandémie, des prix de l'énergie plus hauts et des pressions généralisées sur les prix.
- ▶ L'invasion de l'Ukraine par la Russie cause d'énormes difficultés humaines et économiques. Les implications pour l'économie américaine sont hautement incertaines. À court terme, l'invasion est susceptible de créer davantage de pressions haussières sur l'inflation et de limiter l'activité économique.

#### COMMENTAIRES

Pour la première fois depuis 2018, la Fed a décidé de hausser ses taux directeurs. C'est cependant loin d'être une surprise. Les discours et commentaires des dirigeants de la Fed ainsi que l'évolution de la plupart des indicateurs économiques, à commencer par l'inflation, suggéraient qu'une première salve dans la normalisation de la politique monétaire était maintenant plus que nécessaire.

La surprise provient davantage de la volonté de Jerome Powell et de ses collègues d'y aller de l'avant avec de nombreuses

hausse de taux à court terme. La médiane des nouvelles prévisions de la Fed concernant les taux directeurs affiche un taux de 2,00 % (borne supérieure de la fourchette) à la fin de 2022. La Fed prévoit ainsi augmenter ses taux directeurs de 25 points à chacune des six prochaines rencontres. C'est une grande différence avec les trois hausses prévues lors de l'exercice de décembre 2021. Ils ont aussi révisé à la hausse et de façon marquée leurs prévisions d'inflation. Pour le déflateur total des dépenses de consommation, la croissance anticipée pour 2022 passe de 2,6 % à 4,3 %. Du côté du PIB réel, les dirigeants de la Fed voient une croissance plus faible. Leur prévision pour la variation annuelle du PIB réel à la fin de 2022 est passée de 4,0 % à 2,8 %.

Toujours selon la Fed, le travail ne sera pas terminé en 2022. Elle entend relever ses taux directeurs d'un autre 100 points de base en 2023.

Évidemment, ces prévisions sont teintées d'incertitudes, comme l'est toute la conjoncture économique en conséquence de la guerre en Ukraine. On peut croire que celle-ci alimentera les pressions inflationnistes tout comme les risques baissiers à la croissance économique. Nos propres prévisions tablent sur une inflation et une croissance du PIB réel un peu moins élevées à la fin de 2022 que ce que prévoient les dirigeants de la Fed.

#### IMPLICATIONS

La Fed semble bien décidée à combattre l'inflation, et ce, de façon un peu plus agressive que nous prévoyions. Il est maintenant clair que la hausse des taux directeurs sera suivie de plusieurs autres au cours des prochains trimestres et une baisse des actifs détenus par la Fed devrait être bientôt mise en branle.

# 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	Réserve fédérale	+25 p.b.	0,50
16	Banque du Brésil		
17	Banque d'Angleterre		
17	Banque du Japon		
24	Banque de Norvège		
24	Banque du Mexique		
24	Banque nationale suisse		
<b>Avril</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque de Corée		
13	Banque du Canada*		
14	Banque centrale européenne		
27	Banque du Japon		
28	Banque de Suède		
<b>Mai</b>			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque du Brésil		
4	Réserve fédérale		
5	Banque d'Angleterre		
5	Banque de Norvège		
12	Banque du Mexique		
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque de Corée		
<b>Juin</b>			
1	Banque du Canada		
7	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque centrale européenne		
15	Banque du Brésil		
15	Réserve fédérale		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque du Japon		
16	Banque nationale suisse		
23	Banque de Norvège		
23	Banque du Mexique		
30	Banque de Suède		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque de Corée		
13	Banque du Canada*		
20	Banque du Japon		
21	Banque centrale européenne		
27	Réserve fédérale		
<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.