

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed double le rythme de réduction de ses achats de titres et signale des hausses de taux directeurs en 2022

Par Francis Généreux, économiste principal

SELON LA FED

- ▶ La Fed garde le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans sa fourchette de 0,00 % à 0,25 %.
- ▶ L'inflation ayant dépassé les 2 % depuis un certain temps, la Fed s'attend à ce qu'il soit approprié de maintenir cette fourchette cible jusqu'à ce que les conditions du marché du travail aient atteint des niveaux compatibles avec les objectifs de plein emploi.
- ▶ Compte tenu de l'évolution de l'inflation et de la poursuite de l'amélioration du marché du travail, la Fed a décidé de réduire le rythme mensuel de ses achats nets d'actifs de 20 G\$ US pour les titres du Trésor et de 10 G\$ US pour les titres hypothécaires.
- ▶ Avec les progrès concernant la vaccination et l'appui des politiques économiques, les indicateurs d'activité économique et du marché du travail ont continué de s'affermir. Les secteurs plus durement touchés par la pandémie se sont améliorés au cours des derniers mois, mais ils continuent d'être affectés par la COVID-19. Les gains d'emplois ont été solides au cours des derniers mois et le taux de chômage a diminué substantiellement. Les déséquilibres de l'offre et de la demande liés à la pandémie et à la réouverture de l'économie ont continué de contribuer à des niveaux élevés d'inflation. Les conditions financières demeurent accommodantes.
- ▶ Des risques à l'économie demeurent présents, notamment en raison de nouveaux variants du virus.

COMMENTAIRES

Il était clair depuis un certain moment que les dirigeants de la Fed réagiraient avec plus de vigueur aux nouvelles concernant l'inflation. Celle-ci s'est récemment montrée bien plus

forte (5,0 % en octobre selon le déflateur des dépenses de consommation) que ce que prévoiaient en septembre (4,2 %) les membres du comité de politique monétaire pour le dernier trimestre de 2021. La prévision est maintenant passée à 5,3 %.

Les prévisions de croissance du PIB réel ont peu changé. La Fed entrevoit cependant un taux de chômage plus bas que lors de leurs prévisions de septembre. Évidemment, les prévisions concernant l'inflation ont été revues à la hausse. Toutefois, la Fed anticipe encore que les augmentations de prix se calmeront au cours de 2022. Leurs prévisions de croissance du déflateur des dépenses de consommation passent de 5,3 % à la fin de 2021 à 2,6 % à la fin de 2022, puis à 2,3 % en 2023 et à 2,1 % en 2024.

Un des éléments majeurs de la réunion d'aujourd'hui est la publication de prévisions de taux directeurs qui montrent un resserrement bien plus hâtif de la politique monétaire américaine. Les dirigeants de la Fed voient maintenant trois hausses de taux directeurs en 2022. À cela s'ajouteraient trois autres augmentations en 2023 et deux autres en 2024. À l'image de nos propres scénarios, cela serait compatible avec une première hausse de taux directeurs en juin prochain. Ce début de resserrement concorde aussi avec l'accélération de la baisse des achats de titres annoncée aujourd'hui. Jerome Powell a d'ailleurs réitéré en conférence de presse que le programme d'achats de titres doit prendre fin avant d'augmenter les taux directeurs.

IMPLICATIONS

Après un premier pas en novembre et incité par la situation inflationniste, la Fed accélère maintenant la normalisation de sa politique monétaire. Elle se dirige décidément vers plusieurs hausses de taux directeurs en 2022 à partir du deuxième trimestre.

Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

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

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Canada*	s.q.	0,25
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Août			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
4	Banque du Brésil	+100 p.b.	5,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
12	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,50
17	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
19	Banque de Norvège	s.q.	0,00
25	Banque de Corée	+25 p.b.	0,75
Septembre			
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
21	Banque de Suède	s.q.	0,00
21	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque du Brésil	+100 p.b.	6,25
22	Réserve fédérale	s.q.	0,25
23	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,25
23	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,75
Octobre			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,50
11	Banque de Corée	s.q.	0,75
27	Banque du Brésil	+150 p.b.	7,75
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
Novembre			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
3	Réserve fédérale	s.q.	0,25
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
4	Banque de Norvège	s.q.	0,25
11	Banque du Mexique	+25 p.b.	5,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,75
24	Banque de Corée	+25 p.b.	1,00
25	Banque de Suède	s.q.	0,00
Décembre			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Brésil	+150 p.b.	9,25
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
15	Réserve fédérale	s.q.	0,25
16	Banque centrale européenne		
16	Banque d'Angleterre		
16	Banque de Norvège		
16	Banque du Mexique		
16	Banque du Japon		
16	Banque nationale suisse		

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.