

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Des hausses de taux pour bientôt

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 %.
- ▶ Avec l'inflation bien au-dessus de 2 % et un marché du travail fort, la Fed s'attend à ce qu'il soit bientôt approprié de hausser la fourchette cible.
- ▶ La Fed a décidé de continuer à réduire le rythme mensuel de ses achats nets d'actifs et ceux-ci devraient cesser au début du mois de mars.
- ▶ 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 sont affectés par la récente hausse rapide des cas de 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, incluant de la part de nouveaux variants du virus.

COMMENTAIRES

Les risques posés à l'économie par le variant Omicron ainsi que l'absence de signaux clairs lors de la réunion de décembre pointaient vers un nouveau statu quo des taux directeurs à la réunion d'aujourd'hui. Toutefois, la Fed a néanmoins pris des décisions importantes. En premier lieu, elle ouvre tout grand la porte vers une hausse des taux dès la prochaine réunion qui se conclura le 16 mars. Les dirigeants de la Fed ont aussi décidé de réduire à nouveau leurs achats de titres afin que la politique quantitative se termine d'ici la réunion de mars. Finalement, ils

ont publié des principes d'encadrement d'une future baisse du bilan de la Fed.

Dans son communiqué, la Fed semble se satisfaire des progrès accomplis du marché du travail. Toutefois, c'est clairement la poussée inflationniste qui l'amène à préparer le terrain à la normalisation de sa politique monétaire. La phrase qui signale qu'il sera bientôt approprié de relever les taux directeurs mentionne aussi une inflation bien au-dessus de la cible de 2 %. Les plus récentes communications des dirigeants de la Fed impliquaient aussi qu'ils avaient l'inflation bien en mire.

Est-ce qu'un début prochain des hausses de taux implique que celles-ci seront nombreuses? Rappelons qu'en décembre dernier, la médiane des prévisions des dirigeants de la Fed tablait sur trois hausses de 25 points en 2022. Aujourd'hui, en conférence de presse, Jerome Powell, le président de la Fed, a indiqué qu'il n'y a pas encore de chemin préétabli d'augmentation des taux directeurs. Il a réaffirmé que la Fed sera guidée par l'évolution des indicateurs et des perspectives économiques. Cela dit, la Fed devrait se montrer moins patiente que lors du début du cycle précédent de hausses de taux en 2015. Somme toute, on peut penser que la Fed réagira avant tout à la progression de l'inflation. Des hausses de 25 points des taux en mars, en juin et en septembre semblent un minimum. Mais si l'inflation ne décélère pas comme prévu, des augmentations plus nombreuses sont possibles. Il faut toutefois garder en tête que les hausses futures de taux se feront en parallèle d'une baisse du bilan de la Fed qui s'annonce plus rapide que la dernière fois.

IMPLICATIONS

Après presque deux ans de taux à leur plancher, une première hausse de taux directeurs devrait survenir en mars, suivie d'au moins deux autres hausses en 2022.

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	s.q.	0,00
16	Banque d'Angleterre	+15 p.b.	0,25
16	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,25
16	Banque du Mexique	+50 p.b.	5,50
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75

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.

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		
Février			
2	Banque du Brésil		
3	Banque centrale européenne		
3	Banque d'Angleterre		
10	Banque de Suède		
10	Banque du Mexique		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23	Banque de Corée		
28	Banque de réserve d'Australie		
Mars			
2	Banque du Canada		
10	Banque centrale européenne		
16	Banque du Brésil		
16	Réserve fédérale		
17	Banque d'Angleterre		
17	Banque du Japon		
24	Banque de Norvège		
24	Banque du Mexique		
**	Banque nationale suisse		
Avril			
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		
Mai			
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		
Juin			
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		
23	Banque de Norvège		
23	Banque du Mexique		
30	Banque de Suède		
**	Banque nationale suisse		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
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		
Août			
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		
Septembre			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
8	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
21	Banque du Brésil		
21	Banque du Japon		
21	Réserve fédérale		
22	Banque de Norvège		
29	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
**	Banque nationale suisse		
Octobre			
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		
Novembre			
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		
**	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		
19	Banque du Japon		
**	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; ** Dates à venir.