

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Réserve fédérale (Fed)

### Le resserrement monétaire s'accélère!

Par Francis Généreux, économiste principal

#### SELON LA FED

- ▶ La Fed relève de 0,50 % le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux qui se situe maintenant dans une fourchette de 0,75 % à 1,00 %.
- ▶ La Fed prévoit que des augmentations continues de la fourchette cible seront appropriées.
- ▶ La Fed cherchera à réduire ses actifs d'un maximum de 47,5 G\$ US par mois à compter du 1<sup>er</sup> juin et d'un maximum de 95 G\$ US par mois à compter de septembre.
- ▶ Bien que l'activité économique ait diminué au cours du premier trimestre, les dépenses des ménages et les investissements fixes des entreprises sont demeurés forts. Les gains d'emplois ont été robustes 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. L'invasion et les évènements qui y sont liés créent davantage de pressions haussières sur l'inflation et pourraient limiter l'activité économique. De plus, les confinements liés à la COVID-19 en Chine risquent d'exacerber les problèmes d'approvisionnement. La Fed surveille très attentivement les risques d'inflation.

#### COMMENTAIRES

Après une première hausse de 25 points de base en mars dernier, la Fed accélère maintenant son resserrement monétaire. L'augmentation de 50 points de la cible des fonds fédéraux est le premier mouvement haussier de cette ampleur depuis mai 2000. Cette hausse de 50 points n'est nullement une surprise alors que

89 des 94 prévisionnistes sondés par Bloomberg tablaient sur un tel mouvement (les cinq autres prévoient plutôt une hausse plus timide de 25 points).

Le début du resserrement quantitatif dès juin avec des plafonds mensuels de 30 G\$ US de titres obligataires fédéraux et de 17,5 G\$ US de titres hypothécaires d'agences augmente un peu plus le degré de resserrement monétaire.

La force de l'inflation, à 8,5 % en mars, et les craintes d'un désancrage des anticipations inflationnistes est évidemment l'argument principal de l'empressement des dirigeants de la Fed. Comme indiqué en tout début de conférence de presse par Jerome Powell : « il est essentiel que nous fassions baisser l'inflation si nous voulons avoir une période soutenue de bonnes conditions du marché du travail qui profitent à tous ». Comme « l'inflation est beaucoup trop élevée », les hausses mesurées et très graduelles des taux d'intérêt du précédent cycle économique ne sont évidemment plus de mise. Tant que l'inflation ne se montrera pas en voie d'être maîtrisée, on peut s'attendre à ce que la Fed n'hésite pas à resserrer sa politique, et ce même au-dessus de ce qui est considéré comme le « taux neutre ». Nous prévoyons de nouvelles hausses de 50 points pour les deux prochaines réunions. C'est d'ailleurs ce que Jerome Powell a suggéré en conférence de presse. On pourrait voir des hausses subséquentes de 25 points par la suite, et ce, jusqu'au printemps de 2023.

#### IMPLICATIONS

La Fed demeure, avec raison, bien décidée à mater l'inflation. Les hausses de taux d'intérêt devraient se poursuivre au même rythme de 50 points pour au moins les deux prochaines réunions.

# 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	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
<b>Avril</b>			
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
<b>Mai</b>			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	0,35
4	Réserve fédérale	+50 p.b.	1,00
4	Banque du Brésil		
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.