

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La plus forte hausse de taux directeurs depuis 1994!

Par Francis Généreux, économiste principal

SELON LA FED

- ▶ La Fed relève de 0,75 % le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux qui se situe maintenant dans une fourchette de 1,50 % à 1,75 %.
- ▶ La Fed prévoit que des augmentations continues de la fourchette cible seront appropriées. La Fed est fermement déterminée à ramener l'inflation à l'objectif de 2 %.
- ▶ La Fed continuera de réduire ses actifs d'un maximum de 47,5 G\$ US par mois et d'un maximum de 95,0 G\$ US par mois à compter de septembre.
- ▶ L'activité économique semble s'être ressaisie après avoir diminué au cours du premier trimestre. Les gains d'emplois ont été robustes au cours des derniers mois et le taux de chômage est demeuré bas. 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. L'invasion et les élèvements qui y sont liés créent davantage de pressions haussières sur l'inflation et limitent l'activité économique mondiale. De plus, les confinements liés à la COVID-19 en Chine risquent d'exacerber les problèmes d'approvisionnement.

COMMENTAIRES

Le resserrement de la politique monétaire américaine s'est à nouveau accéléré avec cette décision des dirigeants de la Fed. Après avoir opté pour un relèvement de 25 points en mars puis de 50 points en mai, voici que la Fed relève ses taux de 75 points de base. C'est la plus forte hausse des taux depuis novembre 1994. Malgré les plus récentes décisions, la politique monétaire n'est pas encore très contraignante. À 1,75 %, le taux

maximal de la fourchette demeure sous ce qui est considéré comme neutre (aux alentours de 2,5 %). De plus, avec une inflation à plus de 8 %, les taux réels demeurent très négatifs.

La Fed devra donc continuer son combat contre la poussée inflationniste. C'est d'ailleurs ce qu'elle prévoit. La médiane des nouvelles prévisions de la Fed concernant les taux directeurs affiche un relèvement de 175 points de base pour le reste de 2022. Elle n'entrevoit cependant qu'une ou deux hausses de 25 points en 2023 et même une baisse de ses taux en 2024.

De telles hausses à court terme entraîneront des conséquences pour l'économie. Déjà, on remarque que le marché de l'habitation a probablement passé son sommet et que les ventes de biens durables ont commencé à faiblir. Pour l'ensemble de l'économie, la médiane des prévisions de la Fed pour la croissance du PIB réel à la fin de 2022 est passée de 2,8 % à 1,7 % (nous prévoyons 1,6 %). Pour 2023, la prévision est passée de 2,2 % à 1,7 %. Elle voit aussi le chômage augmenter jusqu'à 4,1 % à la fin de 2024 (il est présentement à 3,6 %). Du côté de l'inflation, elle la voit évidemment très haute cette année, mais ralentir par la suite : la variation annuelle du déflateur des dépenses de consommation passerait de 5,2 % à la fin de 2022, à 2,6 % à la fin de 2023, puis à 2,2 % en 2024.

IMPLICATIONS

Aux grands maux les grands remèdes, la Fed est décidément prête à porter de grands coups afin de mater l'inflation. D'autres fortes hausses de taux directeurs sont à prévoir. Jerome Powell a ouvert la porte à une hausse de 75 ou de 50 points à la prochaine réunion.

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	s.q.	0,10
Février			
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
Mars			
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
Avril			
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
Mai			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	0,35
4	Banque du Brésil	+100 p.b.	12,75
4	Réserve fédérale	+50 p.b.	1,00
5	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	1,00
5	Banque de Norvège	s.q.	0,75
12	Banque du Mexique	+50 p.b.	7,00
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,00
25	Banque de Corée	+25 p.b.	1,75
Juin			
1	Banque du Canada	+50 p.b.	1,50
7	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	0,85
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
15	Réserve fédérale	+75 p.b.	1,75
15	Banque du Brésil		
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
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		
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		
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		
24	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		
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.