

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed augmente à nouveau ses taux de 25 points... est-ce la dernière hausse?

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 5,00 % à 5,25 %.
- ▶ La Fed affirme que le système bancaire américain est solide et résilient. Le resserrement des conditions de crédit pour les ménages et les entreprises devrait peser sur l'activité économique, les embauches et l'inflation. L'ampleur de ces effets reste incertaine. Le Comité reste très attentif aux risques d'inflation.
- ▶ Afin de déterminer dans quelle mesure un resserrement supplémentaire de la politique pourrait être approprié, le Comité tiendra compte du resserrement cumulé de la politique monétaire, des décalages avec lesquels la politique monétaire affecte l'activité économique et l'inflation, et de la conjoncture économique et financière.
- ▶ L'activité économique a progressé à un rythme modeste au premier trimestre. La création d'emplois a été robuste au cours des derniers mois et le taux de chômage demeure bas. L'inflation reste élevée.

COMMENTAIRES

Sans surprise, les dirigeants de la Réserve fédérale ont opté pour un autre relèvement de 25 points de leurs taux directeurs. Cela fait suite aux hausses similaires de février et de mars. 97 des 104 prévisionnistes sondés par Bloomberg s'attendaient à une telle décision.

Plus que le mouvement dicté aujourd'hui, c'est la suite des choses qui intéressera les analystes et les marchés. Est-ce que la Fed pense poursuivre le rythme ou si un plafond des taux est maintenant atteint? Sans trop commettre la Fed, le communiqué publié aujourd'hui penche vers la deuxième option. Alors que les communiqués précédents signalaient que le comité de

politique monétaire anticipait que de nouvelles hausses de taux seraient appropriées pour ramener l'inflation à sa cible, celui publié aujourd'hui écarte ce message. Les dirigeants de la Fed mentionnent plutôt qu'ils jugeront la possibilité qu'un nouveau resserrement soit approprié à l'égard des conditions économiques et financières.

Il faut dire que le resserrement des conditions de crédit joue probablement déjà un rôle équivalent à un resserrement monétaire. La Fed juge que le système bancaire reste solide, mais du même souffle, elle évoque clairement un resserrement des conditions de crédit. Les membres du comité de politique monétaire avaient d'ailleurs entre leurs mains pour cette réunion les résultats de l'enquête trimestrielle auprès des directeurs de crédit. Celui-ci montre probablement qu'en réponse aux événements qui secouent le secteur bancaire depuis la mi-mars, les institutions financières sont en train de resserrer ces conditions, ce qui risque d'affecter l'activité économique.

Dans ces circonstances, le signal que la hausse d'aujourd'hui est probablement la dernière n'est pas étonnant. La porte n'est pas complètement fermée, mais la modification au communiqué a été caractérisée comme significative par Jerome Powell. La Fed semble faire le pari que le relèvement de 500 points déjà effectué continuera de faire effet et sera suffisant pour calmer l'inflation. À cela s'ajoute le resserrement des conditions de crédit et la poursuite de la réduction du bilan de la Fed. Les risques encore présents du côté du secteur bancaire et ceux de plus en plus pressants liés au plafond légal de la dette fédérale font sûrement partie du calcul actuel des dirigeants de la Fed.

IMPLICATIONS

Le cycle de resserrement monétaire semble avoir pris fin avec la hausse décrétée aujourd'hui. Il faut maintenant s'attendre à une période de pause qui devrait durer pour le reste de 2023.

Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
13	Banque de Corée	+25 p.b.	3,50
18	Banque du Japon	s.q.	-0,10
19	Banque de Norvège	s.q.	2,75
25	Banque du Canada*	+25 p.b.	4,50
Février			
1	Banque du Brésil	s.q.	13,75
1	Réserve fédérale	+25 p.b.	4,75
2	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,00
2	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	4,00
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,35
9	Banque de Suède	+50 p.b.	3,00
9	Banque du Mexique	+50 p.b.	11,00
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	4,75
23	Banque de Corée	s.q.	3,50
Mars			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,60
8	Banque du Canada	s.q.	4,50
10	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,50
22	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,00
23	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,25
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,00
23	Banque nationale suisse	+50 p.b.	1,50
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	11,25
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	5,25
12	Banque du Canada*	s.q.	4,50
13	Banque de Corée	s.q.	3,50
26	Banque de Suède	+50 p.b.	3,50
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,85
3	Banque du Brésil		
3	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,25
4	Banque centrale européenne		
4	Banque de Norvège		
11	Banque d'Angleterre		
18	Banque du Mexique		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque de Corée		
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
16	Banque du Japon		
21	Banque du Brésil		
22	Banque d'Angleterre		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		
22	Banque nationale suisse		
29	Banque de Suède		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
4	Banque de réserve d'Australie		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Réserve fédérale		
27	Banque centrale européenne		
28	Banque du Japon		
Août			
1	Banque de réserve d'Australie		
2	Banque du Brésil		
3	Banque d'Angleterre		
10	Banque du Mexique		
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Banque de Norvège		
24	Banque de Corée		
Septembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
14	Banque centrale européenne		
20	Banque du Brésil		
20	Réserve fédérale		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque nationale suisse		
22	Banque du Japon		
28	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
Octobre			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
19	Banque de Corée		
25	Banque du Canada*		
26	Banque centrale européenne		
31	Banque du Japon		
Novembre			
1	Banque du Brésil		
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
2	Banque de Norvège		
6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Mexique		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque de Corée		
**	Banque de Suède		
Décembre			
4	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
13	Banque du Brésil		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	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; ** Dates à venir.