



L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

Une autre hausse de 75 points : la Fed reste bien décidée à combattre l'inflation

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 3,00 % à 3,25 %.
- ▶ 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 %.
- ▶ Les récents indicateurs concernant la consommation et la production ont ralenti. 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 et des aliments plus hauts et des pressions généralisées sur les prix.
- ▶ La guerre russe en Ukraine cause d'énormes difficultés humaines et économiques. La guerre et les élèvements qui y sont liés créent davantage de pressions haussières sur l'inflation et limitent l'activité économique mondiale. La Fed est très attentive aux risques inflationnistes.

COMMENTAIRES

Sans surprise et pour une troisième réunion consécutive, les dirigeants de la réserve fédérale ont opté pour une hausse de 75 points de base de leurs taux directeurs. Avec une limite maximale de la fourchette à 3,25 %, les taux sont maintenant à leur plus haut niveau depuis janvier 2008. Rappelons que les sommets des précédents cycles de resserrement se sont situés à 6,50 % en 2000 et 5,25 % en 2006. L'actuel taux peut aussi être considéré comme contraignant alors qu'ils se situent au-dessus du taux neutre de long terme estimé à 2,50 %.

Le communiqué publié aujourd'hui n'a pratiquement pas changé par rapport à celui publié en juillet. On y note cependant que la croissance risque d'être plus modérée. Les changements nous

provenant de la Fed sont davantage issus de leurs nouvelles prévisions, notamment du côté des taux d'intérêt. La médiane de ces prévisions concernant les taux directeurs affiche un relèvement de 125 points de base pour le reste de 2022. Elle n'entrevoit cependant qu'une hausse supplémentaire de 25 points en 2023 et des baisses en 2024 (-75 points) et en 2025 (-100 points).

Ces hausses de taux et le combat contre l'inflation impliquent une faiblesse de l'économie américaine. Celle-ci n'est déjà pas très forte et dans sa conférence de presse, le président de la Fed, Jerome Powell, a clairement indiqué que « la réduction de l'inflation nécessitera probablement une période prolongée de croissance inférieure à la tendance et entraînera très probablement un assouplissement des conditions du marché du travail ». En ce sens, les prévisions concernant le taux de chômage ont été revues à la hausse et celles concernant la croissance économique l'ont été à la baisse. Les nouveaux chiffres ne sont toutefois pas tout à fait compatibles avec une récession. La Fed semble croire qu'une baisse des offres d'emplois permettrait de limiter la hausse du taux de chômage, une hypothèse que nous avons d'ailleurs traitée dans un récent [Point de vue économique](#).

IMPLICATIONS

La Fed poursuit son combat contre l'inflation et rien ne suggère qu'elle est prête à baisser les armes, au contraire. D'autres hausses de taux sont à prévoir d'ici la fin de l'année et peut-être même l'an prochain si l'inflation ne baisse pas assez rapidement.

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	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,25
15	Réserve fédérale	+75 p.b.	1,75
16	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	1,25
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque nationale suisse	+50 p.b.	-0,25
23	Banque de Norvège	+50 p.b.	1,25
23	Banque du Mexique	+75 p.b.	7,75
30	Banque de Suède	+50 p.b.	0,75

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
5	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,35
12	Banque de Corée	+50 p.b.	2,25
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,50
13	Banque du Canada*	+100 p.b.	2,50
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque centrale européenne	+50 p.b.	0,50
27	Réserve fédérale	+75 p.b.	2,50
Août			
2	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,85
3	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,75
4	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	1,75
11	Banque du Mexique	+75 p.b.	8,50
16	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	3,00
18	Banque de Norvège	+50 p.b.	1,75
24	Banque de Corée	+25 p.b.	2,50
Septembre			
6	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	2,35
7	Banque du Canada	+75 p.b.	3,25
8	Banque centrale européenne	+75 p.b.	1,25
20	Banque de Suède	+100 p.b.	1,75
21	Réserve fédérale	+75 p.b.	3,25
21	Banque du Brésil		
21	Banque du Japon		
22	Banque d'Angleterre		
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		
12	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		
24	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.