

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Réserve fédérale (Fed)

La Fed ralentit à nouveau le rythme de ses hausses de taux

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 4,50 % à 4,75 %.
- ▶ La Fed est fermement déterminée à ramener l'inflation à l'objectif de 2 % et prévoit qu'une poursuite des augmentations de la fourchette cible sera appropriée. Pour déterminer l'étendue des futures hausses, elle tiendra compte du resserrement cumulé de la politique monétaire, des décalages avec lesquels celle-ci affecte l'activité économique et l'inflation, ainsi que de l'évolution des conditions économiques et financières.
- ▶ Les récents indicateurs suggèrent une croissance modeste de la consommation et de la production. Les gains d'emplois ont été robustes au cours des derniers mois et le taux de chômage est demeuré bas. L'inflation a quelque peu diminué, mais reste élevée.

COMMENTAIRES

Les réunions de la Réserve fédérale se suivent, mais ne se ressemblent pas. Après quatre hausses successives de 75 points de base, les dirigeants de la Réserve fédérale ont ralenti le rythme en décembre avec une augmentation de 50 points. Aujourd'hui, la hausse n'a été que de 25 points. Cette décision était largement prévue par le marché et par la presque totalité des prévisionnistes.

Cela dit, ce n'est pas la fin des hausses de taux directeurs aux États-Unis. Le communiqué de la Fed mentionne clairement que d'autres relèvements des taux seront nécessaires. Cependant, alors que les communiqués précédents mentionnaient que la Fed aurait à juger du rythme des prochaines hausses, le communiqué

signale maintenant que la Fed en est maintenant à juger de l'ampleur du resserrement monétaire restant. Le relèvement des hausses de taux n'est pas terminé, mais c'est peut-être le début de la fin.

Étant donné qu'il n'y avait pas de nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed à se mettre sous la dent à cette réunion, il est plus difficile de quantifier ce que sera réellement l'ampleur des prochaines hausses de taux. Jerome Powell a mentionné en point de presse que de réduire le rythme à 25 points par rencontre permettait à la Fed de mieux évaluer les progrès vers ses objectifs.

Cela dit, le communiqué suggère que la situation inflationniste est de plus en plus favorable. La plupart des mentions expliquant la force des pressions sur les prix ont disparu du texte publié par la Fed. M. Powell a d'ailleurs souligné qu'ils pouvaient observer pour la première fois que le processus désinflationniste a débuté. Il a notamment mentionné la baisse des prix des biens, mais que du progrès restait à faire du côté des services.

Le marché du travail demeure toutefois un défi pour la Fed. M. Powell a mentionné que même si certains signes de ralentissement des salaires apparaissent, le marché du travail, incluant la création d'emplois, demeure très fort.

IMPLICATIONS

La Fed perçoit avec raison des améliorations de la situation inflationniste. Ce n'est toutefois pas encore assez pour arrêter les hausses de taux directeurs, surtout si l'on considère la résilience du marché du travail. On s'attend à d'autres hausses de 25 points de base au cours des prochaines réunions, et ce, jusqu'à ce que l'économie affiche davantage de signes de ralentissement.

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		
1	Réserve fédérale	+25 p.b.	4,75
2	Banque centrale européenne		
2	Banque d'Angleterre		
6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque de Suède		
9	Banque du Mexique		
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23	Banque de Corée		
Mars			
6	Banque de réserve d'Australie		
8	Banque du Canada		
10	Banque du Japon		
16	Banque centrale européenne		
22	Banque du Brésil		
22	Réserve fédérale		
23	Banque d'Angleterre		
23	Banque de Norvège		
23	Banque nationale suisse		
30	Banque du Mexique		
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
28	Banque du Japon		
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
3	Réserve fédérale		
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.