

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

FLASH

La Fed maintient le cap car l'inflation n'est pas encore maîtrisée

19 décembre 2022

Le comité de politique monétaire (FOMC) de la Réserve fédérale américaine (Fed) s'est réuni les 13 et 14 décembre et a décidé de relever le taux des fonds fédéraux de 50 points de base (pb) pour le porter dans une fourchette comprise entre 4,25 et 4,50%, mettant ainsi fin à la série de hausses de 75 pb qui a caractérisé toutes les dernières réunions. Le ralentissement des hausses de taux était largement conforme aux attentes des marchés.

La banque centrale américaine a globalement conservé un ton sévère (« hawkish ») et a souligné que la réduction de l'ampleur des hausses de taux ne signifie pas la fin du resserrement de la politique monétaire, dans un contexte de poursuite de la lutte contre l'inflation.

Le ralentissement des hausses de taux tient compte des resserrements successifs de la politique monétaire et du laps de temps nécessaire à leurs répercussions sur l'activité économique.

La déclaration du FOMC, qui n'a été que légèrement modifiée, reflète le ton globalement dur de la réunion et le message principal est que la lutte contre l'inflation n'est pas encore gagnée. Jerome Powell, le président de la Fed, a réitéré son engagement à ramener l'inflation à son objectif de 2%.

La banque centrale américaine a également publié son résumé des projections économiques, qui a fait l'objet de révisions importantes des estimations du PIB, du chômage et de l'indice des dépenses de consommation des ménages. La Fed a revu ses prévisions de PIB à la baisse, de 1,2% à 0,5% en 2023 et de 1,6% à 1,7% en 2024. La prévision de 1,8% du PIB pour 2025 n'a pas été modifiée. En outre, la banque centrale américaine a revu à la hausse ses prévisions de taux de chômage de fin d'année, de 4,4% à 4,6% en 2023, de 4,4% à 4,6% en 2024 et de 4,3% à 4,5% en 2025. Les prévisions de la Fed concernant l'indice des prix à la consommation ont été révisées à la hausse, passant de 3,1% à 3,5% en 2023, de 2,3% à 2,5% en 2024, tandis que les prévisions pour 2025 restent inchangées à 2,1%.

Par ailleurs, le taux terminal signalé par le « dot plot », un graphique à points qui représente les estimations de chaque responsable de la Fed concernant l'évolution des taux d'intérêt, a été révisé à la hausse. Désormais, l'estimation médiane du taux des Fed funds fin 2023 est passée à 5,1%, alors que celle-ci s'élevait à 4,6% lors du pic de septembre.

Au cours de la conférence de presse, M. Powell a reconnu que même si le ralentissement de l'inflation en octobre et novembre était quelque chose de positif, les marchés auraient besoin de davantage de preuves indiquant que l'inflation est sur une tendance baissière, soulignant qu'il ne faut pas s'attendre à une baisse des taux en 2023.

Dans l'ensemble, la Fed reconnaît qu'il n'existe pas de moyen indolore de maîtriser l'inflation et qu'elle accepterait même une récession économique afin de ramener l'inflation à 2%.



[1] Source : Amundi Institute, « Fed: Staying on the course until the job is done », 16 décembre 2022

DÉFINITIONS

- **FOMC** : le Federal Open Market Committee est la branche de la Réserve Fédérale en charge des décisions de politiques monétaires à court et long terme.
- **Inflation** : hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).
- **Politique monétaire** : la politique publique menée par l'autorité monétaire (en général, la banque centrale). Elle a souvent vocation à assurer la stabilité des prix, le plein-emploi ou encore la stabilité du taux de change.
- **Point de base** : expression venue directement de l'anglais basis point (abrégié en bp), désigne en langage économique et financier un centième de point de pourcentage.
- **Graphique à points (« dot plot »)** : résumé visuel des anticipations concernant l'évolution du taux des Fed funds. Concrètement, chaque point du graphique représente la prévision d'un des 12 membres du comité de politique monétaire (FOMC) sous couvert d'anonymat. Ce nombre peut être plus important en fonction des différentes réunions. Ce graphique est publié chaque trimestre en même temps que les projections économiques de la Fed.
- **Federal funds rate (également appelé Fed funds)** : taux d'intérêt cible fixé par le Comité fédéral de l'open market (FOMC) auquel les banques commerciales américaines s'empruntent et se prêtent leurs réserves excédentaires au jour le jour.

AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 19/12/2022.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement. Les informations qu'il contient ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Ces informations sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. La totalité des produits ou services peut ne pas être enregistrée ou autorisée dans tous les pays ou disponible pour tous les clients.

Amundi Asset Management

Société par actions simplifiée au capital social de 1 143 615 555 euros

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 04000036

Siège social : 91-93, boulevard Pasteur - 75015 Paris - France

Adresse postale : 91, boulevard Pasteur CS21564 - 75730 Paris Cedex 15 - France - Tél. +33 (0)1 76 33 30 30

Siren : 437 574 452 RCS Paris - Siret : 43757445200029 - Code APE : 6630 Z - N° Identification TVA : FR58437574452