





LA FED DURCIT LE TON MÊME SI LES TENSIONS SUR LES PRIX SE RÉDUISENT

La **Federal Reserve** a remonté son taux d'intérêt de référence de **75 points de base (0.75%)**. Celui ci évoluera désormais entre **3.75% et 4%**.

Depuis **1971**, à l'exception de l'épisode de 1975, la Fed n'a arrêté le durcissement de sa politique monétaire que lorsque son **taux de référence était supérieur au taux d'inflation sous-jacent**.

La Fed arrête néanmoins avant l'irruption d'une **récession** après les épisodes associés aux chocs pétroliers des années 1970.

Au regard de ces éléments, et même si les risques de récession s'accroissent, la Fed va continuer à **durcir sa politique monétaire**.

Les **signaux sur les prix** constatés par les entreprises **ne sont plus inflationnistes**, notamment dans le secteur manufacturier.

L'indice des prix payés s'effondre (sous la moyenne du cycle 2009-2020) entraînant avec lui les prix de production.

D'ailleurs la contribution du prix des biens à l'inflation ralentit fortement. Par ailleurs, les **tensions sur l'appareil productif** (Global Supply Chain Pressure Index Fed NY) **se réduisent vite**.

Le souci de la Fed reste **l'allure des salaires**. Ils poussent à la **hausse le prix des services**. Tant qu'il n'y aura **pas de ralentissement marqué des salaires**, la Fed restera restrictive. La **récession aidera**.

