

 **BANQUE D'ANGLETERRE**

 **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

Statu quo des banques centrales en Europe

BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

- La BoE maintient son taux directeur à 0,50 %.
- Le solde des actifs financés par la création de réserves bancaires demeure à 200 G£ (300 G\$ US).

Même si le taux d'inflation se maintient largement au-dessus de sa cible au Royaume-Uni, la décision d'aujourd'hui de la BoE n'étonne pas vraiment. La croissance modeste de l'économie britannique au premier trimestre de 2011 n'aura pas été suffisante pour dissiper les craintes des autorités monétaires quant à la durabilité de la reprise économique. Qui plus est, plusieurs statistiques récentes ont plutôt été décevantes. Parmi celles-ci, notons la baisse des indices PMI manufacturier, construction et services, ainsi que le nouveau repli du prix des maisons au Royaume-Uni, de même que la très faible croissance du crédit à la consommation. La diminution du taux d'inflation, qui est passé de 4,4 % en février à 4,0 % en mars, a également donné un peu de répit à la BoE, qui prévoit toujours un retour du taux d'inflation à sa cible en 2012.

Implications : Plus pragmatique que la BCE, la BoE devrait attendre la fin de l'été avant de commencer à remonter graduellement ses taux directeurs. D'ici là, la confiance des autorités monétaires envers la reprise économique devrait se renforcer.

Plus de détails sur la décision d'aujourd'hui seront disponibles le 18 mai avec la publication du résumé de la rencontre. Il n'y a pas l'unanimité actuellement au sein du comité de politique monétaire de la BoE. Rappelons que Andrew Sentance, le membre le plus *hawkish*, ne fera plus partie du comité lors des prochaines rencontres. Enfin, il sera intéressant de prendre connaissance du rapport sur l'inflation qui sera publié la semaine prochaine.

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

- La BCE maintient son taux directeur à 1,25 %.
- Elle continue de voir des pressions haussières sur les prix, provenant essentiellement des cours énergétiques et des produits de base.

La décision prise par la BCE était attendue. Il était cependant anticipé que la BCE laisse entrevoir clairement une seconde hausse de taux en juin, un peu comme elle l'avait fait en mars en mentionnant qu'une « *strong vigilance was warranted* », ce qui n'a pas eu lieu. L'euro a par ailleurs réagi fortement à la baisse. Il reste que la BCE continue de se montrer très préoccupée par la progression de l'inflation. Même si celle-ci s'explique encore essentiellement par les cours élevés de l'énergie et des produits de base, la BCE constate des pressions dans les premières étapes de la chaîne de production, ce qui pourrait éventuellement généraliser la hausse des prix à l'ensemble du panier de consommation.

Les problèmes des dettes souveraines sont revenus souvent durant la conférence de presse. Jean-Claude Trichet continue d'insister sur l'importance que tous les pays membres de la zone œuvrent à la bonne santé des finances publiques. Il a également été question des disparités régionales en matière de croissance économique. À cet égard, la BCE continuera de suivre l'évolution de la zone dans son ensemble : ce qui compte, c'est la moyenne.

Implications : Le manque d'engagement pour la prochaine rencontre ne signifie pas que la BCE ferme la porte à d'autres hausses de taux. Elle semble toujours voir un risque important d'effets de second tour sur les prix. Après une hausse en juin ou en juillet, la BCE pourrait néanmoins entreprendre une longue pause.

Hendrix Vachon
Économiste senior

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

EXTRAIT DU COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE


« [...] Based on its regular economic and monetary analyses, the Governing Council decided to keep the **key ECB interest rates** unchanged following the 25-basis point increase on 7 April 2011.

The information that has become available since then confirms our assessment that an adjustment of the very accommodative monetary policy stance was warranted. We continue to see upward pressure on overall inflation, mainly owing to energy and commodity prices. While the monetary analysis indicates that the underlying pace of monetary expansion is still moderate, monetary liquidity remains ample and may facilitate the accommodation of price pressures [...]

[...] Looking ahead, inflation rates are likely to stay clearly above 2% over the coming months. Upward pressure on inflation, mainly from energy and commodity prices, is also discernible in the earlier stages of the production process. It is of paramount importance that the rise in HICP inflation does not translate into second-round effects in price and wage-setting behaviour and lead to broad-based inflationary pressures. Inflation expectations must remain firmly anchored in line with the Governing Council's aim of maintaining inflation rates below, but close to, 2% over the medium term.

[...] Inflation expectations in the euro area must remain firmly anchored in line with our aim of maintaining inflation rates below, but close to, 2% over the medium term. Such anchoring is a prerequisite for monetary policy to make an ongoing contribution towards supporting economic growth and job creation in the euro area. With interest rates across the entire maturity spectrum remaining low and the monetary policy stance still accommodative, we will continue to monitor very closely all developments with respect to upside risks to price stability [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Février 2011			
28	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,75
Mars 2011			
1	Banque du Canada	s.q.	1,00
2	Banque du Brésil	+50 p.b.	11,75
3	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
4	Banque du Mexique	s.q.	4,50
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-50 p.b.	2,50
10	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
15	Banque du Japon	s.q.	0,00 / 0,10
15	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
16	Banque de Norvège	s.q.	2,00
17	Banque nationale suisse	s.q.	0,25
Avril 2011			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,75
7	Banque centrale européenne	+25 p.b.	1,25
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
7	Banque du Japon	s.q.	0,00 / 0,10
12	Banque du Canada	s.q.	1,00
15	Banque du Mexique	s.q.	4,50
20	Banque de Suède	+25 p.b.	1,75
20	Banque du Brésil	+25 p.b.	12,00
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
27	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
28	Banque du Japon	s.q.	0,00 / 0,10
Mai 2011			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,75
5	Banque centrale européenne	s.q.	1,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50

s.q. : statu quo; p.b. : points de base
 Source : Desjardins, Études économiques

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Mai 2011	
12	Banque de Norvège
20	Banque du Japon
27	Banque du Mexique
31	Banque du Canada
Juin 2011	
7	Banque de réserve d'Australie
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
8	Banque du Brésil
9	Banque centrale européenne
9	Banque d'Angleterre
14	Banque du Japon
16	Banque nationale suisse
22	Banque de Norvège
22	Réserve fédérale
Juillet 2011	
5	Banque de réserve d'Australie
5	Banque de Suède
7	Banque centrale européenne
7	Banque d'Angleterre
8	Banque du Mexique
12	Banque du Japon
19	Banque du Canada
20	Banque du Brésil
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
Août 2011	
2	Banque de réserve d'Australie
4	Banque centrale européenne
4	Banque d'Angleterre
5	Banque du Japon

Source : Desjardins, Études économiques