

BANQUE D'ANGLETERRE

Les risques de ralentissement amènent une première baisse de taux au Royaume-Uni

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

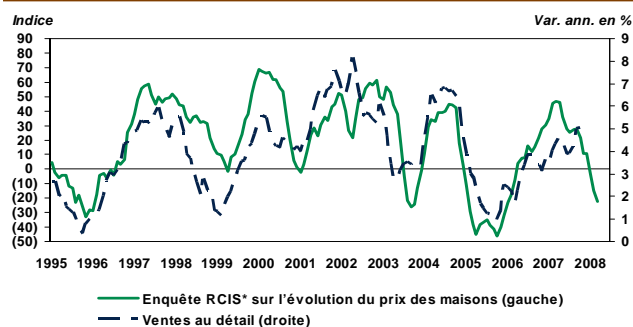
- Après deux années de croissance rapide, il y a maintenant des signes que l'économie du Royaume-Uni a commencé à ralentir. Les enquêtes auprès des ménages et des entreprises suggèrent que leurs dépenses se modèrent.
- Les conditions se sont détériorées sur les marchés financiers, et un resserrement de l'offre de crédit aux ménages et aux entreprises est en cours, ce qui pose des risques à la baisse aux perspectives de production et d'inflation.
- Les prix élevés de l'énergie et des aliments devraient maintenir l'inflation au-dessus de la cible à court terme. Bien que des risques à la hausse demeurent, la croissance moins rapide de la demande devrait cependant réduire les pressions sur la capacité de production et ramener l'inflation à la cible à moyen terme.
- Dans ce contexte, la BoE a décidé d'abaisser son taux directeur d'un quart de point, à 5,5 %.

COMMENTAIRES

La plupart des analystes avaient reporté les baisses de taux à 2008, mais les événements récents ont poussé la BoE à agir de manière proactive. Ainsi, à l'instar de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada, la BoE a décidé d'abaisser son taux directeur d'un quart de point, à 5,5 %. La baisse de ce matin n'est pas une totale surprise non plus. Déjà, le *statu quo* qui avait été adopté à 8 contre 1, en octobre, était passé à 7 contre 2 en novembre. Au-delà de l'accentuation des tensions sur les marchés financiers, qui posent un risque baissier important à la croissance, l'économie montre déjà des signes d'essoufflement. La consommation est demeurée vigoureuse au troisième trimestre, mais le ralentissement au sein du secteur immobilier indique que la cadence des dépenses des ménages n'est pas soutenable.

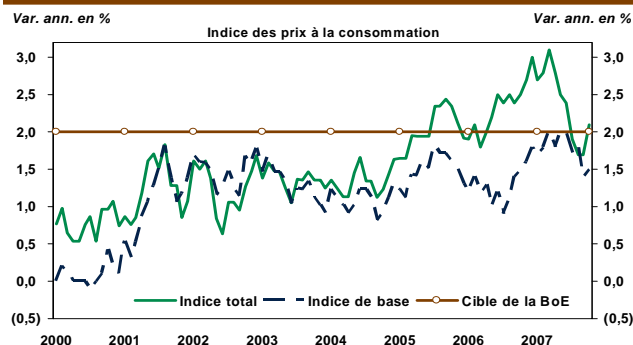
L'inflation totale (2,1 %) est tout juste au-dessus de la cible de 2,0 % de la BoE, mais l'inflation sous-jacente, à 1,5 %, donne toute la marge de manœuvre nécessaire à la BoE pour assouplir les taux d'intérêt. Dans ces conditions, il est pro-

Le marché immobilier devrait moins soutenir la consommation des ménages



* Royal Institution of Chartered Surveyors.
Sources : Royal Institution of Chartered Surveyors, Office of National Statistics et Desjardins, Études économiques

L'inflation de base demeure contenue



Sources : Office of National Statistics, Banque d'Angleterre et Desjardins, Études économiques

bable que la BoE sévira de nouveau au premier trimestre de 2008. Toutefois, à moins que la situation des liquidités ne se détériore davantage ou que l'économie américaine fléchisse, la BoE, fidèle à son habitude, préférera sans doute attendre le prochain rapport sur l'inflation de février avant de se prononcer.

Martin Lefebvre
Économiste senior

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Hendrix Vachon
Économiste

Martin Lefebvre
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 D'ANGLETERRE
 6 DÉCEMBRE 2007**


The Bank of England's Monetary Policy Committee today voted to reduce the official Bank Rate paid on commercial bank reserves by 0.25 percentage points to 5.5%.

Although output in the United Kingdom has expanded at a brisk pace for the past two years, there are now signs that growth has begun to slow. Forward-looking surveys of households and businesses suggest spending is moderating, broadly in line with the projections contained in the November Inflation Report. But conditions in financial markets have deteriorated and a tightening in the supply of credit to households and businesses is in train, posing downside risks to the outlook for both output and inflation further ahead.

CPI inflation was 2.1% in October. Higher energy and food prices are expected to keep inflation above the target in the short term. Although upside risks to inflation remain, which the Committee will continue to monitor carefully, slowing demand growth should ease the pressures on supply capacity, bringing inflation back to target in the medium term. [...]

**Tableau 1
 Calendrier et taux directeurs**

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Septembre 2007			
18	Réserve fédérale américaine	-50 p.b.	4,75
19	Banque du Japon	s.q.	3,00
21	Banque du Mexique	s.q.	7,25
21	Banque de Norvège	+25 p.b.	5,00
Octobre 2007			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	6,50
4	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
4	Banque d'Angleterre	s.q.	5,75
11	Banque du Japon	s.q.	0,50
16	Banque du Canada	s.q.	4,50
17	Banque du Brésil	s.q.	11,25
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,50
30	Banque de Suède	+25 p.b.	4,00
30	Banque du Japon	s.q.	0,50
31	Banque de Norvège	s.q.	5,00
31	Réserve fédérale américaine	-25 p.b.	4,50
Novembre 2007			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	6,75
8	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
8	Banque d'Angleterre	s.q.	5,75
12	Banque du Japon	s.q.	0,50
23	Banque du Mexique	s.q.	7,50
Décembre 2007			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	6,75
4	Banque du Canada	-25 p.b.	4,25
5	Banque du Brésil	s.q.	11,25
6	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
6	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	5,50

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

**Tableau 2
 Calendrier à venir**

Date	Banque centrale
Décembre 2007	
6	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
7	Banque du Mexique
11	Réserve fédérale américaine
12	Banque de Norvège
13	Banque nationale suisse
18	Banque de Suède
19 - 20	Banque du Japon
Janvier 2008	
9 - 10	Banque d'Angleterre
10	Banque centrale européenne
18	Banque du Mexique
21 - 22	Banque du Japon
22	Banque du Canada
23	Banque de Norvège
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
29 - 30	Réserve fédérale américaine
Février 2008	
5	Banque de réserve d'Australie
6 - 7	Banque d'Angleterre
7	Banque centrale européenne
12	Banque de Suède
14 - 15	Banque du Japon
15	Banque du Mexique
Mars 2008	
4	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Canada
5 - 6	Banque d'Angleterre
6	Banque centrale européenne
6	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
6 - 7	Banque du Japon

Source : Desjardins, Études économiques