

7 février 2008

BANQUE D'ANGLETERRE

L'assouplissement monétaire se poursuit au Royaume-Uni

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

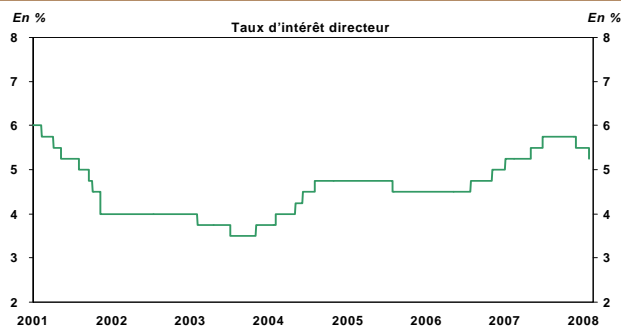
- Au Royaume-Uni, les conditions de crédit pour les consommateurs et les entreprises se resserrent, et la croissance des dépenses de consommation semble avoir ralenti. La croissance économique s'est modérée près de sa moyenne historique, et des enquêtes auprès des entreprises suggèrent que le ralentissement se poursuivra.
- L'inflation était proche de la cible de 2 % en décembre, mais la hausse des prix de l'énergie et des aliments devrait la faire augmenter possiblement de façon marquée au cours des prochains mois. De plus, les mesures d'inflation anticipée sont présentement élevées.
- Étant donné ce scénario d'inflation, un certain ralentissement de la croissance de la demande risque d'être nécessaire pour ramener l'inflation à sa cible à moyen terme. Le comité doit peser le risque qu'un ralentissement marqué de l'économie tire l'inflation sous la cible par rapport à celui que les anticipations élevées d'inflation gardent celle-ci au-dessus de la cible.
- Dans ce contexte, la BoE a décidé d'abaisser son taux directeur d'un quart de point à 5,25 %.

COMMENTAIRES

Presque tous les analystes sondés par Bloomberg anticipaient cette réduction de 0,25 % du taux directeur de la BoE. Le communiqué accompagnant la décision explique bien la situation complexe à laquelle fait face la BoE. D'un côté, la situation économique continue de se détériorer au Royaume-Uni et dans le reste du monde. De l'autre côté, l'inflation devrait s'accélérer significativement au cours des prochains mois et passer au-dessus de la cible de 2 %. Dans un récent discours, Mervyn King, le président de la BoE, prévenait que l'année 2008 risquait d'être marquée par une inflation au-dessus de la cible et par un ralentissement économique important.

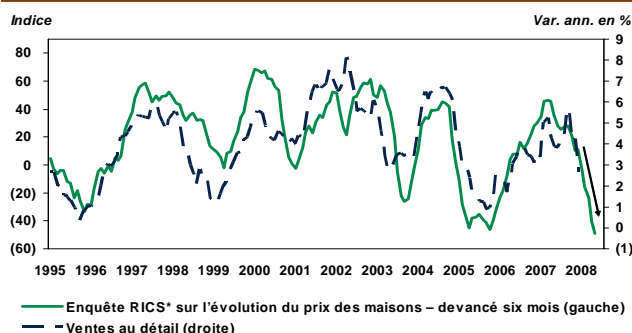
Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que la BoE demeure prudente et limite ses baisses de taux directeurs pour maintenir sa crédibilité en matière de lutte contre l'inflation.

Malgré les deux baisses de 0,25 %, les taux demeurent élevés au Royaume-Uni



Sources : Banque d'Angleterre et Desjardins, Études économiques

La correction du marché immobilier britannique devrait entraîner un fort ralentissement de la consommation



* Indice des prix à la consommation.
Sources : Royal Institution of Chartered Surveyors, Office of National Statistics et Desjardins, Études économiques

Le niveau actuel des taux au Royaume-Uni paraît toutefois encore trop restrictif étant donné les signes clairs de ralentissement économique et les difficultés du marché immobilier. Après avoir pris une pause en mars, nous sommes ainsi d'avis que la BoE pourrait procéder à deux autres baisses au deuxième trimestre pour porter le taux directeur à 4,75 %.

Mathieu D'Anjou
Économiste

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste

Martin Lefebvre
Économiste senior

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Hendrix Vachon
Économiste

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
7 FÉVRIER 2008


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 5.25%.

[...] In the United Kingdom, credit conditions for households and businesses are tightening. Consumer spending growth appears to have eased. Although the substantial fall in the sterling exchange rate is likely to promote re-balancing of total demand, output growth has moderated to around its historical average rate and business surveys suggest that further slowing is in prospect. These developments pose downside risks to the outlook for inflation.

CPI inflation, at 2.1% in December, was close to the 2% target, but higher energy and food prices are expected to raise inflation, possibly quite sharply, in the coming months. [...]

Given this outlook for inflation, some slowing of demand growth, by reducing the pressure on capacity, is likely to be necessary to return inflation to target in the medium term. The Committee needs to balance the risk that a sharp slowing in activity pulls inflation below the target in the medium term against the risk that elevated inflation expectations keep inflation above target. [...]

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
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 de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
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
7	Banque du Mexique	s.q.	7,50
11	Réserve fédérale américaine	-25 p.b.	4,25
Janvier 2008			
10	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
10	Banque d'Angleterre	s.q.	5,50
18	Banque du Mexique	s.q.	7,50
21	Banque du Japon	s.q.	0,50
22	Banque du Canada	-25 p.b.	4,00
22	Réserve fédérale américaine	-75 p.b.	3,50
17	Banque de Norvège	s.q.	5,25
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
30	Banque du Brésil	s.q.	11,25
30	Réserve fédérale américaine	-50 p.b.	3,00
Février 2008			
4	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	7,00
7	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
7	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	5,25

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Février 2008	
13	Banque de Suède
14	Banque du Japon
15	Banque du Mexique
Mars 2008	
3	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Canada
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
5	Banque du Brésil
6	Banque centrale européenne
6	Banque d'Angleterre
6	Banque du Japon
13	Banque de Norvège
13	Banque nationale suisse
14	Banque du Mexique
18	Réserve fédérale américaine
Avril 2008	
1	Banque de réserve d'Australie
8	Banque du Japon
10	Banque centrale européenne
10	Banque d'Angleterre
16	Banque du Brésil
18	Banque du Mexique
22	Banque du Canada
23	Banque de Norvège
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
23	Banque de Suède
29	Banque du Japon
30	Réserve fédérale américaine
Mai 2008	
6	Banque de réserve d'Australie

Source : Desjardins, Études économiques