

5 juin 2008



BANQUE D'ANGLETERRE



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

Les craintes inflationnistes augmentent d'un cran

BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

Sans surprise, la BoE a choisi de maintenir son taux directeur à 5,00 % ce matin. La poussée de l'inflation à 3,0 % en avril et la publication du rapport sur l'inflation, qui a révélé que les autorités monétaires britanniques prévoient maintenant une hausse plus prononcée et plus durable de l'inflation d'ici la fin de 2008, ont enlevé toute marge de manœuvre à la BoE à court terme. Le ralentissement économique, déjà observable au premier trimestre, semble pourtant s'accroître alors que les dernières statistiques montrent une nouvelle baisse de la confiance des ménages et un recul de l'activité dans le secteur des services pendant que la correction du marché immobilier se poursuit.

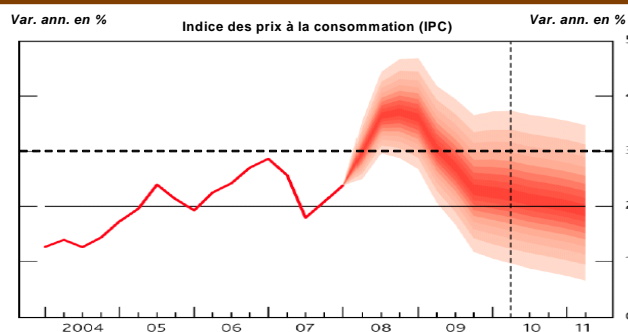
Implications : La BoE est bien consciente des difficultés de l'économie britannique, mais elle doit suspendre ses baisses de taux pour quelques mois afin d'assurer sa crédibilité et de limiter la hausse des anticipations inflationnistes. L'importance du ralentissement économique devrait cependant la convaincre de reprendre son assouplissement monétaire à partir de l'automne.

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

Tel que prévu, la BCE a maintenu son taux directeur à 4,00 % . Dans un contexte de persistance des prix élevés du pétrole, la BCE craint que le niveau de l'inflation ne réagisse sur les négociations salariales et n'entraîne une spirale inflationniste. Il faut dire que l'inflation montre peu de signes d'essoufflement. L'estimation rapide de l'inflation totale s'est accélérée à 3,6 % en mai, soit nettement au-dessus de la cible maximale de 2,0 % de la BCE. Pour le moment, les effets de diffusion des prix élevés de l'énergie à l'ensemble des prix à la consommation demeurent contenus. Toutefois, le risque que la hausse des coûts de production soit transmise aux consommateurs n'a rien pour rassurer la BCE, qui se dit dans un état d'alerte élevé.

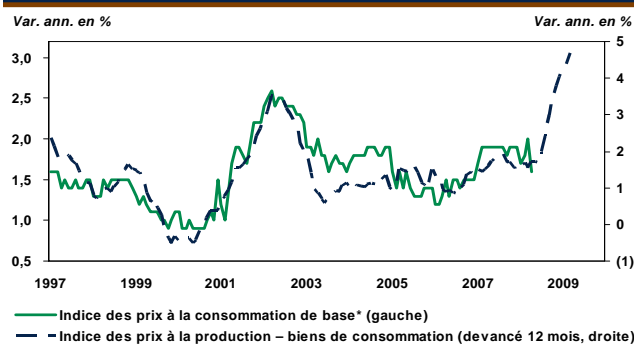
Implications : Étant donné la persistance des pressions inflationnistes, le prochain mouvement des taux d'intérêt penche décidément plus en faveur d'une hausse que d'une baisse. Lors de la conférence de presse qui a suivi la décision de ce matin, J.-C. Trichet a même annoncé que la possibilité d'augmenter les taux dès juillet n'était pas exclue.

La BoE s'attend à ce que l'inflation demeure à plus de 3,0 % jusqu'au début de 2009



Sources : Banque d'Angleterre et Desjardins, Études économiques

La hausse des coûts de production n'a rien de rassurant



* Exclut l'énergie, les aliments, l'alcool et le tabac.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste senior

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Martin Lefebvre

Économiste principal

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 CENTRALE EUROPÉENNE
5 JUIN 2008


« [...] On the basis of our regular economic and monetary analyses, we decided at today's meeting to leave the key ECB interest rates unchanged. At the same time, we noted that risks to price stability over the medium term have increased further. Inflation rates have risen significantly since the autumn of last year, owing mainly to strong increases in energy and food prices. HICP inflation is now expected to remain high for a more protracted period than previously thought. Upside risks to price stability over the medium term are also confirmed by the continuing very vigorous money and credit growth and the absence of significant constraints on bank loan supply up to now. At the same time, the economic fundamentals of the euro area are sound. Against this background, we emphasise that maintaining price stability in the medium term is our primary objective in accordance with our mandate. The Governing Council is monitoring very closely all developments. It is in a state of heightened alertness. By acting in a firm and timely manner, we will prevent second-round effects and ensure that risks to price stability over the medium term do not materialise. It is our strong determination to secure a firm anchoring of medium and long-term inflation expectations in line with price stability. [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Mars 2008			
13	Banque nationale suisse	s.q.	2,75
14	Banque du Mexique	s.q.	7,50
18	Réserve fédérale américaine	-75 p.b.	2,25
10	Banque de réserve d'Australie	s.q.	7,25
Avril 2008			
8	Banque du Japon	s.q.	0,50
10	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	5,00
10	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
16	Banque du Brésil	+50 p.b.	11,75
18	Banque du Mexique	s.q.	7,50
22	Banque du Canada	-50 p.b.	3,00
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	5,50
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
23	Banque de Suède	s.q.	4,25
29	Banque du Japon	s.q.	0,50
30	Réserve fédérale américaine	-25 p.b.	2,00
Mai 2008			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	7,25
8	Banque d'Angleterre	s.q.	5,00
8	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
16	Banque du Mexique	s.q.	7,50
19	Banque du Japon	s.q.	0,50
28	Banque de Norvège	s.q.	5,50
Juin 2008			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	7,25
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
4	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	5,00
5	Banque centrale européenne	s.q.	4,00

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Juin 2008	
10	Banque du Canada
12	Banque du Japon
19	Banque nationale suisse
20	Banque du Mexique
25	Banque de Norvège
25	Réserve fédérale américaine
Juillet 2008	
1	Banque de réserve d'Australie
3	Banque centrale européenne
3	Banque de Suède
10	Banque d'Angleterre
14	Banque du Japon
15	Banque du Canada
18	Banque du Mexique
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
23	Banque du Brésil
Août 2008	
5	Banque de réserve d'Australie
5	Réserve fédérale américaine
7	Banque d'Angleterre
13	Banque de Norvège
15	Banque du Mexique
18	Banque du Japon
Septembre 2008	
2	Banque de réserve d'Australie
3	Banque du Canada
4	Banque d'Angleterre
4	Banque centrale européenne
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande

Source : Desjardins, Études économiques