

10 juillet 2008

BANQUE D'ANGLETERRE

Le mélange de mollesse économique et de craintes inflationnistes incite à la prudence

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

- Le taux directeur a été maintenu à 5,00 %.
- Aucun communiqué n'a suivi la décision de ce matin.
- Le compte rendu de la rencontre sera publié le 23 juillet.

COMMENTAIRES

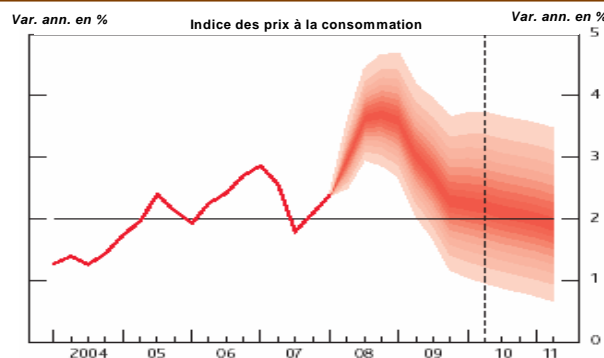
Sans surprise, la BoE a choisi de maintenir son taux directeur à 5,00 % ce matin. Les risques conjugués d'inflation et de ralentissement économique ont enlevé toute marge de manœuvre à la BoE à court terme.

D'un côté, l'inflation est préoccupante. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation s'est chiffrée à 3,3 % en mai, excédant la cible de la BoE de plus d'un point de pourcentage pour la première fois depuis 1992. Or, les autorités monétaires britanniques s'attendent à une hausse plus prononcée et plus durable de l'inflation qui pourrait atteindre les 4,0 % d'ici la fin de 2008.

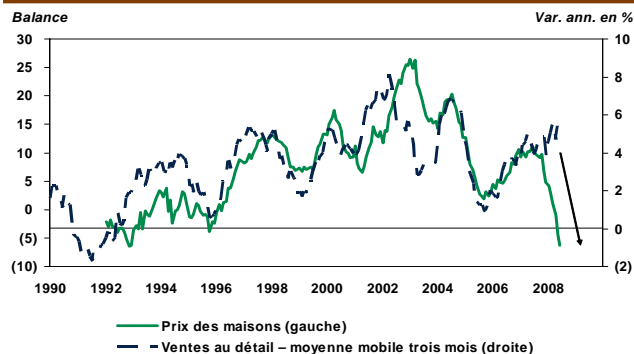
De l'autre côté, les signes de ralentissement s'accumulent au Royaume-Uni. Il est vrai que les ventes au détail ont surpris par leur vitalité en mai (3,5 % m/m, 8,1 % a/a), mais elles ne reflètent qu'un devancement des achats estivaux en raison de températures records. Or, si les résultats indiquent que les ménages britanniques ne sont pas encore totalement indisposés face à l'augmentation rapide des prix de l'énergie et des aliments, le rythme de croissance des ventes observé en mai est clairement insoutenable. Le prix des maisons a chuté pour un huitième mois consécutif, portant la variation annuelle en baisse de 6,3 % en juin, soit le plus bas niveau depuis 1992.

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'inflation totale pourrait dépasser la cible de la BoE de près de deux points de pourcentage d'ici la fin de 2008



La correction immobilière pourrait avoir des répercussions importantes sur la consommation



L'importance du ralentissement économique devrait cependant convaincre de reprendre son assouplissement monétaire à partir de l'automne.

Martin Lefebvre
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Mathieu D'Anjou
Économiste senior

Martin Lefebvre
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste

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

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Avril 2008			
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	-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
10	Banque du Canada	s.q.	3,00
12	Banque du Japon	s.q.	0,50
19	Banque nationale suisse	s.q.	2,75
20	Banque du Mexique	+25 p.b.	7,75
25	Banque de Norvège	+25 p.b.	5,75
25	Réserve fédérale	s.q.	2,00
Juillet 2008			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	7,25
3	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,25
3	Banque de Suède	+25 p.b.	4,50
10	Banque d'Angleterre	s.q.	5,00

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Juillet 2008	
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
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
4	Banque de Suède
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
10	Banque du Brésil
16	Banque du Japon
16	Réserve fédérale
18	Banque nationale suisse
19	Banque du Mexique
24	Banque de Norvège
Octobre 2008	
2	Banque centrale européenne
6	Banque du Japon
7	Banque de réserve d'Australie

Source : Desjardins, Études économiques