

BANQUES CENTRALES

Baisse globale des taux directeurs!

SELON LES BANQUES CENTRALES

- La Réserve fédérale (Fed), la Banque du Canada (BdC), la Banque centrale européenne (BCE), la Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque de Suède ont diminué leurs taux directeurs de 50 points de base. La Banque nationale suisse a réduit son taux de 25 points. Sans diminuer ses taux, la Banque du Japon approuve cette politique.

Banques	Taux précédents	Nouveaux taux
Canada	3,00 %	2,50 %
États-Unis	2,00 %	1,50 %
Zone euro	4,25 %	3,75 %
Royaume-Uni	5,00 %	4,50 %
Suède	4,75 %	4,25 %
Suisse	2,75 %	2,50 %

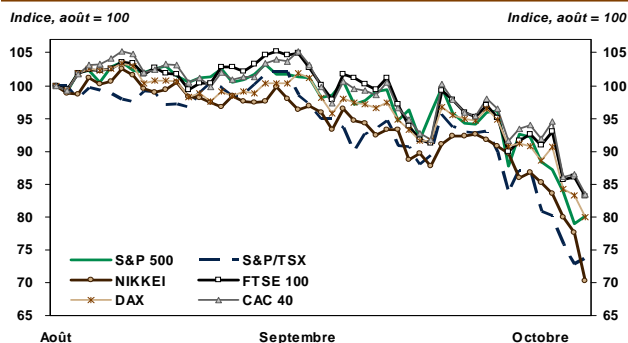
- L'intensification de la crise financière a accru les risques à la baisse pesant sur la croissance et diminue davantage les risques portant sur la stabilité des prix.
- Les pressions inflationnistes se sont modérées dans plusieurs pays reflétant le repli des cours de l'énergie. Les anticipations inflationnistes ont aussi diminué.

COMMENTAIRES

À crise globale, solution globale. Les grandes banques centrales ont finalement décidé de porter un grand coup en diminuant ensemble leurs taux directeurs. La crise de confiance, qui emporte jour après jour les Bourses mais aussi le marché du crédit, constitue un risque majeur pour l'économie mondiale. La Fed mentionne d'ailleurs que les données économiques suggèrent un ralentissement marqué de l'activité économique et que l'intensification des troubles financiers pourrait restreindre davantage les dépenses. Au Canada, la BdC mentionne que les conditions de crédit se sont considérablement resserrées. Toutes ces difficultés, particulièrement celles associées à la disponibilité du crédit, ont amené ce rare mouvement conjoint. La dernière occurrence a eu lieu le 17 septembre 2001, au moment de la réouverture des marchés américains à la suite des attentats du 11 septembre.

Est-ce que cette action concertée sera suffisante pour redonner confiance aux marchés? C'est un pas de plus dans la bonne direction qui s'ajoute aux actions plus directes des banques centrales (ajouts de liquidité, prêts élargis aux insti-

Marché boursier – Les chutes successives ont amené une intervention coordonnée des principales banques centrales



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

tutions et aux entreprises) et aux sauvetages orchestrés par les gouvernements. D'ailleurs, les marchés financiers souhaitent et anticipaient cet assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, les conditions de crédit sont encore si difficiles que l'effet stimulant des baisses de taux pourrait être très minime à court terme. Peut-on ainsi penser que la baisse des taux s'est fait trop tardivement ou de façon pas assez vigoureuse?

Implications : Les banques centrales viennent de donner un grand coup. Toutefois, l'assouplissement monétaire pourrait ne pas être terminé pour plusieurs des banques ayant agi aujourd'hui. Aux États-Unis, avec des taux à 1,50 %, la marge de manœuvre devient de plus en plus limitée, mais l'ampleur des problèmes n'exclut pas de nouvelles baisses. Dans les pays où les taux directeurs restent plus élevés, d'autres actions musclées sont presque assurées. La BdC pourrait diminuer d'un autre 75 points sa cible du taux des fonds à un jour d'ici la fin de l'année. La BCE et la BoE devraient diminuer significativement leur taux au cours de leurs prochaines réunions. On peut aussi s'attendre à d'autres mesures d'ajouts de liquidités des banques centrales et à d'autres plans de sauvetage des gouvernements.

Francis Généreux
Économiste senior

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste senior

Francis Généreux
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 CONJOINT DES BANQUES CENTRALES

« Tout au long de la crise financière actuelle, les banques centrales ont maintenu d'étroites consultations et collaboré à des mesures concertées sans précédent comme l'approvisionnement en liquidités afin de réduire les tensions sur les marchés financiers.

Les pressions inflationnistes ont commencé à se modérer dans un certain nombre de pays, par suite notamment du repli marqué des cours de l'énergie et d'autres produits de base. Les attentes d'inflation diminuent et demeurent arrimées à la stabilité des prix. L'intensification récente de la crise financière a accru les risques à la baisse pesant sur la croissance et, partant, diminué davantage les risques à la hausse portant sur la stabilité des prix.

Un certain assouplissement des conditions monétaires à l'échelle du globe s'impose donc. En conséquence, la Banque du Canada, la Banque d'Angleterre, la Banque centrale européenne, la Réserve fédérale des États-Unis, la Sveriges Riksbank et la Banque nationale suisse ont annoncé aujourd'hui une réduction de leurs taux directeurs. La Banque du Japon a dit appuyer fermement ces mesures de politique monétaire. »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Août 2008			
7	Banque d'Angleterre	s.q.	5,00
7	Banque centrale européenne	s.q.	4,25
13	Banque de Norvège	s.q.	5,75
15	Banque du Mexique	+25 p.b.	8,25
18	Banque du Japon	s.q.	0,50
Septembre 2008			
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	7,00
3	Banque du Canada	s.q.	3,00
4	Banque d'Angleterre	s.q.	5,00
4	Banque centrale européenne	s.q.	4,25
4	Banque de Suède	+25 p.b.	4,75
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-50 p.b.	7,50
10	Banque du Brésil	+75 p.b.	13,75
16	Banque du Japon	s.q.	0,50
16	Réserve fédérale	s.q.	2,00
18	Banque nationale suisse	s.q.	2,75
19	Banque du Mexique	s.q.	8,25
24	Banque de Norvège	s.q.	5,75
Octobre 2008			
2	Banque centrale européenne	s.q.	4,25
6	Banque de réserve d'Australie	-100 p.b.	6,00
6	Banque du Japon	s.q.	0,50
6	Banque centrale européenne	-50 p.b.	3,75
8	Banque d'Angleterre	-50 p.b.	4,50
8	Banque de Suède	-50 p.b.	4,25
8	Banque du Canada	-50 p.b.	2,50
8	Banque nationale suisse	-25 p.b.	2,50
8	Réserve fédérale	-50 p.b.	1,50

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Octobre 2008	
17	Banque du Mexique
21	Banque du Canada
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
23	Banque de Suède
29	Banque de Norvège
29	Banque du Brésil
29	Réserve fédérale
30	Banque du Japon
Novembre 2008	
3	Banque de réserve d'Australie
6	Banque d'Angleterre
6	Banque centrale européenne
20	Banque du Japon
28	Banque du Mexique
Décembre 2008	
1	Banque de réserve d'Australie
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
4	Banque d'Angleterre
4	Banque centrale européenne
9	Banque du Canada
10	Banque du Brésil
11	Banque nationale suisse
16	Réserve fédérale
17	Banque de Suède
18	Banque du Japon
Janvier 2009	
8	Banque d'Angleterre
15	Banque centrale européenne
20	Banque du Canada

Source : Desjardins, Études économiques