

 **BANQUE D'ANGLETERRE**

 **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

Baisse agressive de 150 points du taux directeur britannique!

BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

La BoE a causé une surprise ce matin en réduisant son taux directeur de 150 points de base pour le faire passer à 3 %, un creux depuis 1955. Cette action dépasse de beaucoup les attentes des analystes qui prévoient que la BoE opérerait pour un assouplissement de 50 points. Les turbulences financières majeures et la dégradation des perspectives économiques au Royaume-Uni justifient une baisse rapide du taux directeur. L'économie britannique a reculé de 0,5 % (non annualisé) au troisième trimestre de 2008, et tout indique que la contraction sévère de l'activité se poursuivra à court terme. La BoE s'attend à ce que le taux annuel d'inflation, à 5,2 % en septembre, chute de façon marquée prochainement grâce à la correction des prix des matières premières.

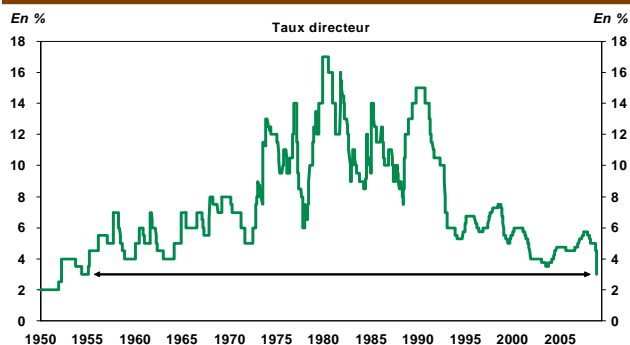
Implications : La BoE s'est montrée très proactive en abaissant immédiatement son taux directeur au niveau qu'elle jugeait nécessaire étant donné les sérieuses difficultés de l'économie britannique. Le rapport sur l'inflation, publié le 12 novembre, permettra de voir en détail le nouveau scénario économique de la BoE. D'autres diminutions seront probablement nécessaires alors que les perspectives risquent de s'assombrir d'avantage.

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

La BCE a été moins agressive en abaissant, comme prévu, son taux directeur de 50 points pour le ramener à 3,25 %. Selon la BCE, les dernières données confirment que l'activité économique s'est affaiblie significativement à la suite de la mollesse de la demande intérieure et extérieure et du resserrement des conditions de crédit. À ce sujet, elle souligne l'importance que le secteur bancaire joue son rôle en ne restreignant pas de façon exagérée le crédit aux ménages et aux entreprises. La BCE note le recul de l'inflation annuelle en zone euro, qui est passée de 3,8 % en août à 3,2 % en octobre, et prévoit que cette tendance se poursuivra.

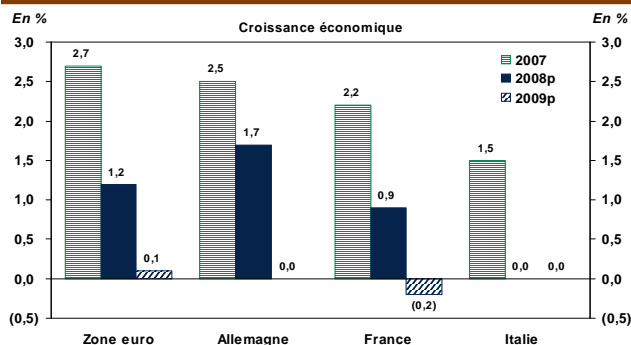
Implications : Même si elle peut sembler faible par rapport à celle de la BoE, la baisse du taux directeur en zone euro est significative et montre bien la détermination de la BCE à agir vigoureusement pour limiter le ralentissement économique. Les autorités monétaires hésitent encore à parler ouvertement de récession, mais les dernières prévisions de la Commission européenne montrent bien l'ampleur du problème. L'option d'une diminution de 75 points de base a même été discutée ce matin, et la porte est grande ouverte pour d'autres assouplissements au cours des prochains mois.

La BoE abaisse son taux directeur à son plus bas depuis janvier 1955



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

La croissance économique en zone euro freinera brutalement en 2009



p : prévisions de la Commission européenne
Sources : Commission européenne et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste senior

Martin Lefebvre
Économiste principal

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


« [...] The past two months have seen a substantial downward shift in the prospects for inflation in the United Kingdom. There has been a very marked deterioration in the outlook for economic activity at home and abroad. Moreover, commodity prices have fallen sharply.

Since mid-September, the global banking system has experienced its most serious disruption for almost a century. While the measures taken on bank capital, funding and liquidity in several countries, including our own, have begun to ease the situation, the availability of credit to households and businesses is likely to remain restricted for some time. As a consequence, money and credit conditions have tightened sharply [...]

In the United Kingdom, output fell sharply in the third quarter. Business surveys and reports by the Bank's regional Agents point to continued severe contraction in the near term [...]

[...] In recent weeks, the risks to inflation have shifted decisively to the downside. As a consequence, the Committee has revised down its projected outlook for inflation which, at prevailing market interest rates, contains a substantial risk of undershooting the inflation target. At its November meeting, the Committee therefore judged that a significant reduction in Bank Rate was necessary now in order to meet the 2% target for CPI inflation in the medium term, and accordingly lowered Bank Rate by 1.5 percentage points to 3.0% [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Septembre 2008			
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
8	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
15	Banque de Norvège	-50 p.b.	5,25
17	Banque du Mexique	s.q.	8,25
21	Banque du Canada	-25 p.b.	2,25
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-100 p.b.	6,50
23	Banque de Suède	-50 p.b.	3,75
29	Banque de Norvège	-50 p.b.	4,75
29	Banque du Brésil	s.q.	13,75
29	Réserve fédérale	-50 p.b.	1,00
30	Banque du Japon	-20 p.b.	0,30
Novembre 2008			
3	Banque de réserve d'Australie	-75 p.b.	5,25
6	Banque d'Angleterre	-150 p.b.	3,00
6	Banque centrale européenne	-50 p.b.	3,25

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Novembre 2008	
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
21	Banque du Brésil
22	Banque du Japon
28	Réserve fédérale
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
Février 2009	
3	Banque de réserve d'Australie
4	Banque de Norvège
5	Banque d'Angleterre
5	Banque centrale européenne
10	Banque de Suède
19	Banque du Japon

Source : Desjardins, Études économiques