



BANQUE D'ANGLETERRE



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

Baisses de taux agressives en Europe

BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

La BoE a abaissé ce matin son taux directeur de 100 points de base. Ce nouvel assouplissement monétaire important porte le taux directeur britannique à 2 %, alors qu'il atteignait 5 % au début du mois d'octobre. Ce geste était anticipé par la majorité des analystes. Le rapport sur l'inflation du mois de novembre indiquait clairement que d'autres baisses importantes de taux seraient nécessaires pour empêcher le taux d'inflation de tomber sous la cible de 2 % à moyen terme. Dans le communiqué accompagnant la décision de ce matin, la BoE note que les enquêtes auprès des entreprises ont continué de se détériorer, ce qui suggère que le ralentissement économique s'est amplifié.

Implication : À l'instar du gouvernement britannique, qui a récemment annoncé un plan de stimulation économique, la BoE réalise que le Royaume-Uni se dirige vers une récession prononcée. Malgré la baisse de ce matin, les craintes d'une chute trop marquée de l'inflation, voire d'une déflation, demeurent présentes. La BoE devrait donc continuer d'abaisser son taux directeur au cours des prochains mois jusqu'à 1 % ou même davantage.

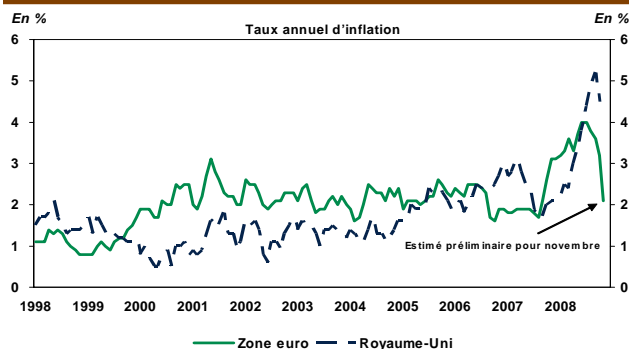
BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

Comme nous l'avions anticipé, la BCE a décidé d'accélérer son assouplissement monétaire ce matin en abaissant son taux directeur de 75 points de base à 2,5 %. Les nouvelles projections de l'Eurosystème indiquent que les difficultés économiques se poursuivront au cours des prochains trimestres. La croissance prévue du PIB réel de la zone euro est entre -1 % et 0 % pour 2009 et entre 0,5 % et 1,5 % pour 2010. Les risques économiques demeurent à la baisse.

L'estimation préliminaire du mois de novembre indique que l'inflation annuelle a chuté de 3,2 % à 2,1 %. Les prévisions d'inflation de l'Eurosystème tablent maintenant sur une inflation entre 1,1 % et 1,7 % en 2009 et entre 1,5 % et 2,1 % en 2010.

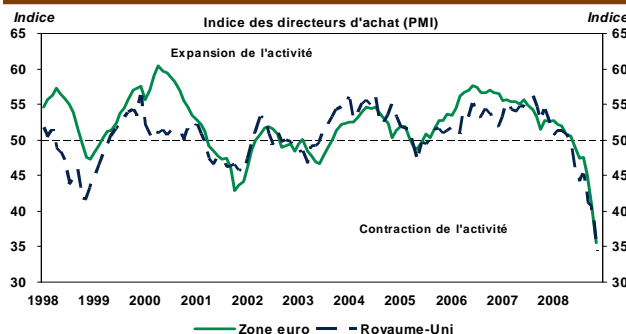
Implication : Cette baisse, la plus forte de l'histoire de la BCE, n'a pas véritablement surpris les marchés, même si la majorité des analystes prévoient une diminution de 50 points. Les nouvelles projections économiques confirment que l'inflation risque de chuter sous le niveau ciblé par la BCE (en dessous, mais près de 2 %) l'an prochain. Le taux directeur de la zone euro devrait descendre aux environs de 1,5 % d'ici quelques mois.

Le ralentissement de l'inflation se poursuivra en Europe...



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

...alors que le recul de l'économie s'intensifie



Sources : Bloomberg 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


« [...] On the basis of its regular economic and monetary analyses, the Governing Council decided to reduce the key ECB interest rates by a further 75 basis points. This step follows the two 50-basis point reductions in the key ECB interest rates announced on 8 October and 6 November 2008. Overall, since our last meeting, the evidence that inflationary pressures are diminishing further has increased and, looking forward, inflation rates are expected to be in line with price stability over the policy-relevant horizon, supporting the purchasing power of incomes and savings. The decline in inflation rates is due mainly to the fall in commodity prices and the significant slowdown in economic activity. Largely related to the effects of the intensification and broadening of the financial turmoil, both global demand and euro area demand are likely to be dampened for a protracted period of time. At the same time, while the underlying pace of monetary expansion has remained strong, it has continued to decelerate further. All in all, the level of uncertainty remains exceptionally high. The Governing Council will continue to keep inflation expectations firmly anchored in line with its medium-term objective. In so doing, it supports sustainable growth and employment and contributes to financial stability. Accordingly, we will continue to monitor very closely all developments over the period ahead. [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
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
20	Banque du Japon	s.q.	0,30
28	Banque du Mexique	s.q.	8,25
Décembre 2008			
1	Banque de réserve d'Australie	-100 p.b.	4,25
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-150 p.b.	5,00
4	Banque d'Angleterre	-100 p.b.	2,00
4	Banque centrale européenne	-75 p.b.	2,50

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Décembre 2008	
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
Mars 2009	
3	Banque de réserve d'Australie
3	Banque du Canada
5	Banque d'Angleterre
5	Banque centrale européenne
11	Banque du Brésil
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
12	Banque nationale suisse

Source : Desjardins, Études économiques