

10 avril 2008

## BANQUE D'ANGLETERRE

### Nouvelle diminution de 25 points de base du taux directeur

#### SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

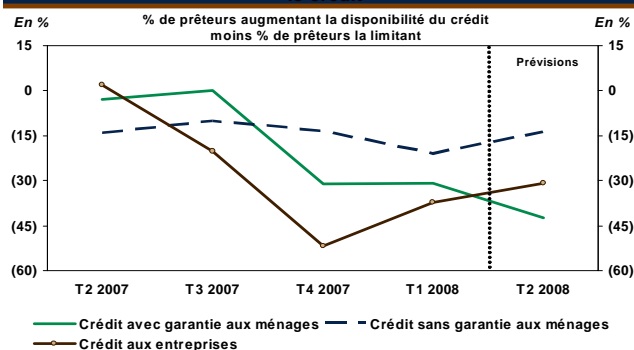
- L'inflation est passée à 2,5 % en février et devrait encore s'accroître cette année, étant donné la hausse des prix de l'énergie et des aliments ainsi que la dépréciation de la livre sterling. Cependant, même si les prix des matières premières demeurent aux niveaux élevés actuels, l'inflation devrait ensuite ralentir.
- La BoE doit balancer deux risques. D'un côté, l'inflation élevée pourrait faire augmenter les anticipations d'inflation. D'un autre côté, les problèmes des marchés financiers pourraient entraîner un ralentissement de l'économie suffisamment fort pour faire tomber l'inflation sous sa cible.
- Les conditions de crédit se sont resserrées, et l'accès au crédit semble se détériorer. Les enquêtes auprès des entreprises suggèrent que la croissance économique a commencé à ralentir et qu'une marge de capacité excédentaire devrait apparaître au cours de l'année. Cela aidera à garder sous contrôle les pressions inflationnistes internes.
- Dans ce contexte, la BoE a décidé d'abaisser son taux directeur d'un quart de point à 5 %.

#### COMMENTAIRES

La réduction de 25 points de base du taux directeur de la BoE était anticipée par la grande majorité des analystes. Les statistiques les plus récentes montrent que les conditions de crédit continuent d'être resserrées au Royaume-Uni (graphique 1) et que les problèmes du marché immobilier résidentiel empirent (graphique 2). Tout est donc en place pour que les ménages britanniques ralentissent leur consommation, ce qui freinerait significativement la croissance économique. Malgré la dépréciation de la livre, le secteur extérieur ne devrait pas apporter un grand support, puisque l'activité économique ralentit aussi chez les principaux partenaires commerciaux du Royaume-Uni.

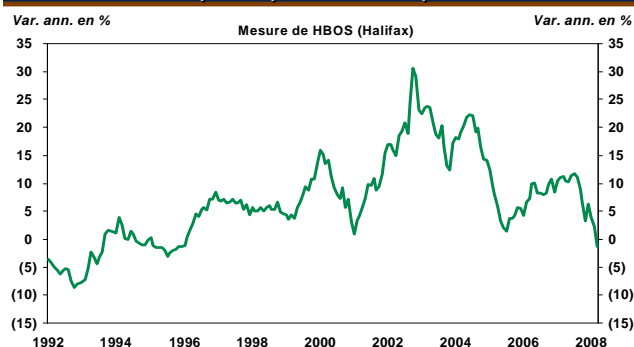
La BoE ne peut ignorer complètement l'accélération de l'inflation et elle continue de craindre une hausse durable des anticipations inflationnistes. Il faut même s'attendre à ce que l'inflation annuelle s'approche des 3 % d'ici quelques mois au Royaume-Uni. Cependant, les pressions inflationnistes proviennent essentiellement de facteurs

Graphique 1 – La majorité des prêteurs continuent de resserrer le crédit



Sources : Banque d'Angleterre et Desjardins, Études économiques

Graphique 2 – Le prix des propriétés résidentielles britanniques recule pour la première fois depuis 1995



Sources : Halifax Bank of Scotland et Desjardins, Études économiques

extérieurs, et le principal risque pour l'économie britannique demeure un ralentissement économique trop prononcé. La BoE devrait ainsi abaisser de nouveau son taux directeur de 25 points de base dès la réunion de mai. Par la suite, elle pourrait prendre une pause et réévaluer la situation. Si les conditions du marché immobilier se détériorent davantage, elle pourrait être forcée d'assouplir encore sa politique monétaire en deuxième moitié de 2008.

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste senior

**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 senior

**Hendrix Vachon**  
Économiste

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**EXTRAIT DU COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE LA BANQUE D'ANGLETERRE**  
**10 AVRIL 2008**


The Bank of England's Monetary Policy Committee today voted to reduce the official Bank Rate paid on commercial bank reserves by 0.25 percentage points to 5.0%.

CPI inflation rose to 2.5% in February. The Committee expects inflation to rise further this year, reflecting the continuing impact of higher energy and food prices, as well as the recent depreciation of sterling on import costs. Such pressures are already evident in producer input costs and pricing intentions.

Even if commodity prices remain at their current high levels, inflation should fall back. But to ensure that inflation meets the 2% target in the medium term, the Committee needs to balance two risks. On the upside, above-target inflation this year could raise inflation expectations so that, in the absence of some margin of spare capacity, inflation would remain above the target. On the downside, the disruption in financial markets could lead to a slowdown in the economy that was sufficiently sharp to pull inflation below the target.

In the Committee's judgement, the balance of these risks to the inflation outlook in the medium term justifies a cut in Bank Rate this month. Credit conditions have tightened and the availability of credit appears to be worsening. While the recent depreciation in sterling will support net exports, the prospects for output growth abroad have deteriorated. In the United Kingdom, business surveys suggest that growth has begun to moderate and that a margin of spare capacity will emerge during this year. This should help to keep domestic inflationary pressures in check in the medium term. [...]

**Tableau 1**  
**Calendrier et taux directeurs**

Date	Banque centrale	Décision	Taux
<b>Janvier 2008</b>			
22	Réserve fédérale américaine	-75 p.b.	3,50
17	Banque de Norvège	s.q.	5,25
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
30	Banque du Brésil	s.q.	11,25
30	Réserve fédérale américaine	-50 p.b.	3,00
<b>Février 2008</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	7,00
7	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
7	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	5,25
13	Banque de Suède	+25 p.b.	4,25
14	Banque du Japon	s.q.	0,50
15	Banque du Mexique	s.q.	7,50
<b>Mars 2007</b>			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	7,25
4	Banque du Canada	-50 p.b.	3,50
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	8,25
5	Banque du Brésil	s.q.	11,25
6	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
6	Banque d'Angleterre	s.q.	5,25
6	Banque du Japon	s.q.	0,50
13	Banque de Norvège	s.q.	5,25
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
<b>Avril 2008</b>			
8	Banque du Japon	s.q.	0,50
10	Banque centrale européenne	s.q.	4,00
10	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	5,00

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

**Tableau 2**  
**Calendrier à venir**

Date	Banque centrale
<b>Avril 2008</b>	
16	Banque du Brésil
18	Banque du Mexique
22	Banque du Canada
23	Banque de Norvège
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
23	Banque de Suède
29	Banque du Japon
30	Réserve fédérale américaine
<b>Mai 2008</b>	
6	Banque de réserve d'Australie
8	Banque centrale européenne
8	Banque d'Angleterre
16	Banque du Mexique
19	Banque du Japon
28	Banque de Norvège
<b>Juin 2008</b>	
3	Banque de réserve d'Australie
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
4	Banque du Brésil
5	Banque centrale européenne
5	Banque d'Angleterre
10	Banque du Canada
12	Banque du Japon
19	Banque nationale suisse
20	Banque du Mexique
25	Banque de Norvège
25	Réserve fédérale américaine
<b>Juillet 2008</b>	
1	Banque de réserve d'Australie
3	Banque centrale européenne

Source : Desjardins, Études économiques