

8 janvier 2009



BANQUE D'ANGLETERRE

Le taux directeur à un creux historique

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

- Le taux directeur a été abaissé de 50 points de base pour atteindre 1,50 %.
- L'économie mondiale semble connaître un ralentissement anormalement violent et coordonné.
- Au Royaume-Uni, les enquêtes auprès des entreprises suggèrent que la contraction de l'activité s'est accélérée au quatrième trimestre de 2008 et que le PIB devrait continuer à chuter de façon importante durant la première partie de 2009.
- Le taux d'inflation a diminué à 4,1 % en novembre et devrait poursuivre son recul, reflétant la modération des prix de l'énergie et des aliments et l'effet direct de la réduction de la taxe de vente.
- L'assouplissement récent des politiques monétaires et fiscales, la dépréciation substantielle de la livre sterling et la baisse de l'inflation apporteront un stimulus considérable à l'économie. Il demeure toutefois un risque significatif que l'inflation descende sous la cible de 2,0 % à moyen terme.

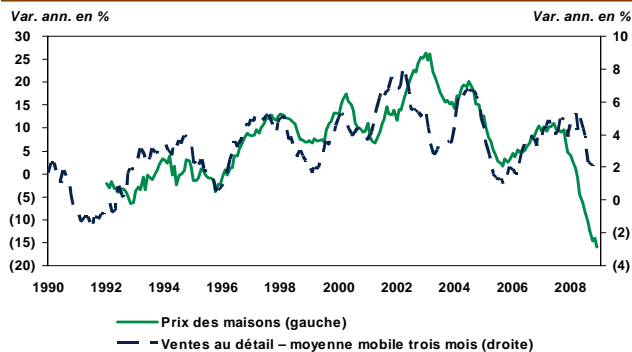
COMMENTAIRES

Comme l'anticipait la majorité des analystes, la BoE a poursuivi son assouplissement monétaire ce matin en abaissant son taux directeur de 50 points de base. À 1,50 %, le taux directeur anglais est à son plus faible niveau depuis la création de la BoE en 1694.

Comme le note la BoE dans son communiqué, les perspectives de l'économie britannique continuent à se détériorer. La confiance des entreprises et des ménages est très faible et le resserrement des conditions de crédit se poursuit, ce qui annonce des moments très difficiles pour la consommation et l'investissement. La production industrielle est en recul de plus de 5,0 %, en variation annuelle, et la chute des prix des maisons s'accélère.

Jusqu'à maintenant, le fléchissement de l'inflation a été moins spectaculaire au Royaume-Uni que dans la plupart des autres économies. La tendance est cependant bien amorcée, et il semble inévitable que la croissance annuelle des prix à la consommation retourne rapidement près de la

La chute des prix des maisons continuera à freiner la consommation



Sources : Nationwide, Datastream et Desjardins, Études économiques

cible de 2,0 % de la BoE. Étant donné la récession marquée qui touchera le Royaume-Uni en 2009, la faiblesse des prix des matières premières et les effets de la baisse de 2,5 % de la taxe de vente, l'inflation risque même de descendre significativement sous la cible.

Implications : Les perspectives très sombres pour l'économie britannique et la baisse marquée des pressions inflationnistes justifient pleinement la poursuite de l'assouplissement monétaire au Royaume-Uni. Même si la BoE souligne dans son communiqué les nombreux stimuli dont profitera l'économie britannique en 2009, nous sommes d'avis qu'elle devra procéder à d'autres baisses de taux pour s'assurer d'éviter une déflation. Le taux directeur devrait ainsi atteindre 1,00 % au cours des prochains mois. Si la situation continue à se détériorer par la suite, la BoE pourrait même assouplir sa politique monétaire davantage et commencer à se tourner de plus en plus vers des mesures quantitatives, à l'image de la Réserve fédérale.

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 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 D'ANGLETERRE


« [...] The world economy appears to be undergoing an unusually sharp and synchronised downturn. Measures of business and consumer confidence have fallen markedly. World trade growth this year is likely to be the weakest for some considerable time [...] In the United Kingdom, business surveys suggest that the pace of contraction in activity increased during the fourth quarter of 2008 and that output is likely to continue to fall sharply during the first part of this year. Surveys of retailers and reports from the Bank's regional Agents imply that consumer spending has weakened. The outlook for business and residential investment has deteriorated. And the availability of credit to both households and businesses has tightened further, pointing to the need for further measures to increase the flow of lending to the non-financial sector. But the substantial depreciation in sterling over recent months may help to moderate the impact on UK net exports of the slowdown in global growth [...] CPI inflation fell to 4.1% in November. Inflation is expected to fall further, reflecting waning contributions from retail energy and food prices and the direct impact of the temporary reduction in Value Added Tax. Measures of inflation expectations have come down. And pay growth remains subdued. But the depreciation in sterling will boost the cost of imports [...] At its January meeting, the Committee noted that the recent easing in monetary and fiscal policy, the substantial fall in sterling and the prospective decline in inflation would together provide a considerable stimulus to activity as the year progressed. Nevertheless, the Committee judged that, looking through the volatility in inflation associated with the movements in Value Added Tax, there remained a significant risk of undershooting the 2% CPI inflation target in the medium term at the existing level of Bank Rate. Accordingly, the Committee concluded that a further reduction in Bank Rate of 0.5 percentage points to 1.5% was necessary to meet the target in the medium term [...] The minutes of the meeting will be published at 9.30am on Wednesday 21 January. »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Octobre 2008			
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
6	Banque nationale suisse	-50 p.b.	2,00
20	Banque du Japon	s.q.	0,30
20	Banque nationale suisse	-100 p.b.	1,00
28	Banque du Mexique	s.q.	8,25
Décembre 2008			
1	Banque de réserve d'Australie	-100 p.b.	4,25
1	Banque du Japon	s.q.	0,30
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
4	Banque de Suède	-175 p.b.	2,00
9	Banque du Canada	-75 p.b.	1,50
10	Banque du Brésil	s.q.	13,75
11	Banque nationale suisse	-50 p.b.	0,50
16	Réserve fédérale	-100 p.b. / -75 p.b.	0,00 / 0,25
17	Banque de Norvège	-175 p.b.	3,00
18	Banque du Japon	-20 p.b.	0,10
Janvier 2009			
8	Banque d'Angleterre	-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
Janvier 2009	
15	Banque centrale européenne
16	Banque du Mexique
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
20	Banque du Mexique
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
17	Banque du Japon
17	Réserve fédérale
20	Banque du Mexique
25	Banque de Norvège
Avril 2009	
2	Banque centrale européenne

Source : Desjardins, Études économiques