

BANQUE D'ANGLETERRE

9 avril 2009

Pas de baisse de taux : l'assouplissement quantitatif privilégié

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

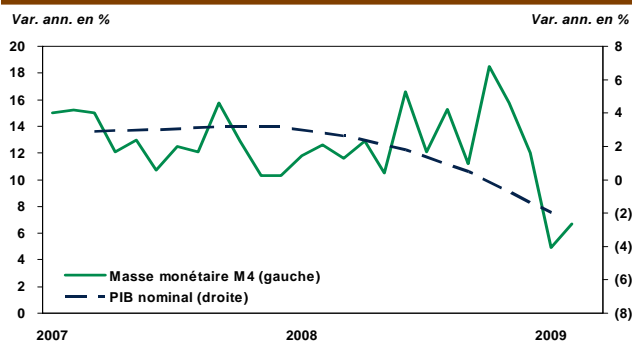
- Le comité monétaire a décidé de maintenir le taux d'intérêt officiel payé sur les réserves des banques commerciales à 0,50 %.
- Le programme d'assouplissement quantitatif de 75 G£ (110 G\$ US), financé par la création de réserves bancaires, se poursuit.
- Jusqu'à présent, le programme a été réalisé à hauteur de 26 G£. Le comité prévoit prendre encore deux autres mois pour le compléter.

COMMENTAIRES

Comme prévu, la BoE n'a pas modifié la cible de son taux d'intérêt directeur, préférant continuer à privilégier son programme d'assouplissement quantitatif. Il faut dire que le gouverneur de la BoE, Mervyn King, avait annoncé à maintes reprises depuis la réunion de mars qu'il ne fallait pas s'attendre à d'autres baisses de taux. La raison principale évoquée est que des taux directeurs plus bas ne feraient que créer des distorsions sur le marché du crédit, les taux de dépôt (inférieurs aux taux directeurs) ne pouvant baisser davantage. La BoE entend donc poursuivre son effort de reflation monétaire par la voie de l'assouplissement quantitatif. L'idée est de ramener la croissance de la masse monétaire à un niveau compatible avec la progression potentielle du PIB nominal. En raison de la crise du crédit et du ralentissement économique, les banques sont plus réticentes à se départir de leurs liquidités et à octroyer des prêts. La BoE espère ainsi que l'ampleur du programme sera suffisante pour inciter les banques commerciales à supporter les consommateurs et les entreprises.

Les données économiques les plus récentes commencent à montrer une stabilisation encourageante du marché immobilier. Entre autres, les demandes de prêt et de refinancement hypothécaire sont à la hausse, et certains indicateurs signalent que les prix des maisons ont bondi en février. Toutefois, la résilience des ménages a finalement capitulé, la variation annuelle passant de 3,8 % en janvier à seulement 0,4 % en février. Dans ces conditions, la BoE devra poursuivre ses efforts pour relancer ce qui s'annonce la pire récession depuis la dernière grande guerre.

La BoE vise à rétablir la croissance de la masse monétaire



Sources : Datastream, Banque d'Angleterre et Desjardins, Études économiques

La pression demeure à la baisse pour les dépenses de consommation



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Implications : L'inflation continue à surprendre à la hausse, mais le ralentissement économique et les effets de la baisse des prix de l'énergie devraient entraîner un fort ralentissement dans l'accroissement des prix, voire un risque de déflation. Par conséquent, la BoE maintiendra son programme d'assouplissement quantitatif tant et aussi longtemps que les risques de voir l'inflation évoluer nettement sous la cible de 2,0 % à moyen terme demeureront à l'avant-plan.

Martin Lefebvre
Économiste principal

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 Bank of England's Monetary Policy Committee today voted to maintain the official Bank Rate paid on commercial bank reserves at 0.5%. The Committee also voted to continue with the programme, announced on 5 March, of asset purchases totalling £75 billion financed by the issuance of central bank reserves.

The Committee noted that since its previous meeting a total of just over £26 billion of asset purchases had been made and that it would take a further two months to complete that programme [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Janvier 2009			
21	Banque du Japon	s.q.	0,10
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-150 p.b.	3,50
28	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
Février 2009			
3	Banque de réserve d'Australie	-100 p.b.	3,25
4	Banque de Norvège	-50 p.b.	2,50
5	Banque d'Angleterre	-50 p.b.	1,00
5	Banque centrale européenne	s.q.	2,00
11	Banque de Suède	-100 p.b.	1,00
18	Banque du Japon	s.q.	0,10
20	Banque du Mexique	-25 p.b.	7,50
Mars 2009			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,25
3	Banque du Canada	-50 p.b.	0,50
5	Banque d'Angleterre	-50 p.b.	0,50
5	Banque centrale européenne	-50 p.b.	1,50
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-50 p.b.	3,00
11	Banque du Brésil	-150 p.b.	11,25
12	Banque nationale suisse	-25 p.b.	0,25
17	Banque du Japon	s.q.	0,10
18	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
20	Banque du Mexique	-75 p.b.	6,75
25	Banque de Norvège	-50 p.b.	2,00
Avril 2009			
2	Banque centrale européenne	-25 p.b.	1,25
6	Banque du Japon	s.q.	0,10
7	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	3,00
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50

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

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Avril 2009	
17	Banque du Mexique
21	Banque de Suède
21	Banque du Canada
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
29	Banque du Brésil
29	Banque du Japon
29	Réserve fédérale
Mai 2009	
5	Banque de réserve d'Australie
6	Banque de Norvège
7	Banque d'Angleterre
7	Banque centrale européenne
15	Banque du Mexique
21	Banque du Japon
Juin 2009	
2	Banque de réserve d'Australie
4	Banque d'Angleterre
4	Banque centrale européenne
4	Banque du Canada
10	Banque du Brésil
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
15	Banque du Japon
17	Banque de Norvège
18	Banque nationale suisse
19	Banque du Mexique
24	Réserve fédérale
Juillet 2009	
2	Banque centrale européenne
2	Banque de Suède

Source : Desjardins, Études économiques