

9 juillet 2009

BANQUE D'ANGLETERRE

Le programme d'assouplissement quantitatif n'est pas bonifié

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

- Le comité de la politique 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 financé par la création de réserves bancaires est maintenu à 125 G£ (202 G\$ US).
- Depuis le lancement en mars, des achats de 112 G£ du programme ont été réalisés. Le comité prévoit prendre encore un mois pour le compléter.
- Le comité révisera s'il doit prolonger le programme lors de sa réunion du mois d'août, en parallèle avec ses projections d'inflation.

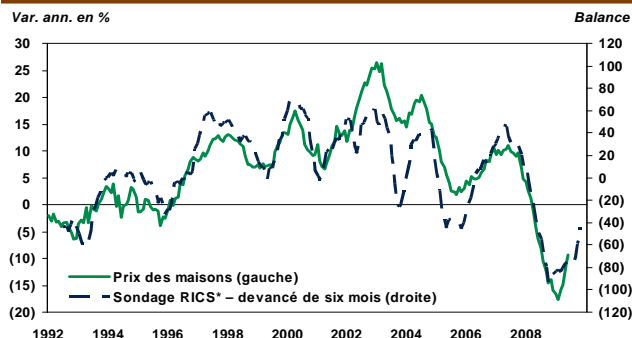
COMMENTAIRES

Comme prévu par l'ensemble des prévisionnistes du secteur privé, la BoE n'a pas modifié la cible de son taux d'intérêt directeur, préférant continuer à privilégier son programme d'assouplissement quantitatif.

Certains intervenants des marchés financiers ont été déçus, s'attendant à ce que la BoE bonifie à 150 G£ son programme d'assouplissement quantitatif, soit le maximum prévu par le gouvernement britannique. Mais l'amélioration des plus récentes statistiques économiques au Royaume-Uni a incité le comité de la politique monétaire à la prudence. Il faut dire que le gouverneur Marvyn King avait indiqué récemment que le programme commençait à porter ses fruits. La réaction du marché obligataire a été vive, les taux des *gilts* de dix ans passant de 4,60 % à 4,75 %. En parallèle, la livre sterling s'est appréciée, soit de 1,60 \$ US à près de 1,63 \$ US.

La partie n'est toutefois pas gagnée d'avance. Certes, les données économiques les plus récentes continuent à montrer une stabilisation encourageante du marché immobilier. Les demandes de prêt et de refinancement hypothécaire sont à la hausse, et certains indicateurs signalent que les prix des maisons ont connu en juin un troisième gain mensuel en quatre mois. Toutefois, avec les banques encore hésitantes à faire des prêts, l'évolution des dépenses des ménages reste

L'amélioration du sentiment à l'égard du marché immobilier est de bon augure



Sources : Nationwide, Royal Institute of Chartered Surveyors et Desjardins, Études économiques

incertaine. Après deux bonds encourageants de près de 1 % en mars et en avril, les ventes au détail ont chuté de 0,7 % en mai.

Implications : L'amélioration des statistiques économiques au Royaume-Uni et ailleurs dans le monde a incité la BoE à attendre ses projections d'inflation du mois d'août avant de procéder à des changements de politique monétaire. Les risques sur l'inflation, avec un creusement important de l'*output gap*, restent clairement orientés à la baisse. Toutefois, en raison de la résilience de l'inflation et des préoccupations des marchés face au caractère inflationniste associé aux politiques quantitatives, la BoE pourrait bien rester sur ses gardes en laissant son programme s'écouler.

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 its programme of asset purchases totalling £125 billion financed by the issuance of central bank reserves.

The Committee expects that the announced programme will take another month to complete. The Committee will review the scale of the programme again at its August meeting, alongside its latest inflation projections. »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Avril 2009			
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-50 p.b.	2,50
29	Banque du Brésil	-100 p.b.	10,25
29	Banque du Japon	s.q.	0,10
29	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
Mai 2009			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,00
6	Banque de Norvège	-50 p.b.	1,50
7	Banque centrale européenne	-25 p.b.	1,00
7	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
15	Banque du Mexique	-75 p.b.	5,25
21	Banque du Japon	s.q.	0,10
Juin 2009			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,00
4	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
4	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
10	Banque du Brésil	-100 p.b.	9,25
15	Banque du Japon	s.q.	0,10
17	Banque de Norvège	-25 p.b.	1,25
18	Banque nationale suisse	s.q.	0,25
19	Banque du Mexique	-50 p.b.	4,75
24	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
Juillet 2009			
2	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
2	Banque de Suède	-25 p.b.	0,25
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	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
Juillet 2009	
14	Banque du Japon
17	Banque du Mexique
21	Banque du Canada
22	Banque du Brésil
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
Août 2009	
4	Banque de réserve d'Australie
6	Banque centrale européenne
6	Banque d'Angleterre
10	Banque du Japon
12	Banque de Norvège
12	Réserve fédérale
21	Banque du Mexique
Septembre 2009	
1	Banque de réserve d'Australie
2	Banque du Brésil
3	Banque centrale européenne
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
9	Banque de Suède
10	Banque d'Angleterre
10	Banque du Canada
16	Banque du Japon
17	Banque nationale suisse
18	Banque du Mexique
23	Banque de Norvège
23	Réserve fédérale
Octobre 2009	
6	Banque de réserve d'Australie
8	Banque d'Angleterre

Source : Desjardins, Études économiques