



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

Les taux directeurs européens sont maintenus à leur plancher

SELON LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

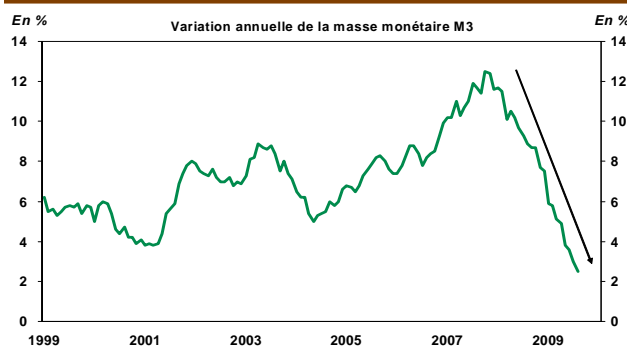
- Le Conseil des gouverneurs a décidé de maintenir le taux directeur inchangé. Le taux actuel de 1,00 % demeure approprié.
- Les informations les plus récentes supportent la vision du Conseil selon laquelle l'économie de la zone euro se stabilise et devrait connaître une reprise graduelle. Les incertitudes demeurent cependant élevées.
- L'inflation annuelle, qui demeurait légèrement négative en septembre, devrait redevenir positive prochainement et demeurer à un niveau modérément positif à moyen terme.
- Les analyses des agrégats monétaires confirment le scénario de faibles pressions inflationnistes à moyen terme.

COMMENTAIRES

Sans surprise, la BCE a décidé de maintenir sa politique monétaire inchangée ce matin. De l'autre côté de la Manche, la Banque d'Angleterre a aussi opté pour le *statu quo*. Les scénarios de croissance et d'inflation de la BCE semblent avoir très peu changé depuis la dernière réunion. L'économie de la zone euro est en voie de se stabiliser, selon le Conseil, après la chute spectaculaire de la production à la fin de 2008 et au premier trimestre de 2009. La remontée des exportations, les stimuli macroéconomiques et les mesures pour restaurer le fonctionnement du système financier devraient soutenir la croissance. De plus, le cycle des stocks devrait contribuer positivement à l'activité économique en deuxième moitié d'année. Cependant, l'incertitude demeure élevée alors que certains facteurs, dont la hausse du chômage, pourraient freiner la reprise. À moyen terme, les ajustements de bilan en cours dans les secteurs financiers et non financiers risquent d'affecter la croissance.

L'évolution des prix continuera à refléter la faiblesse de la demande en zone euro et ailleurs sur la planète. Cela devrait maintenir l'inflation à un niveau faible mais positif. La décélération de la croissance de la masse monétaire M3 et des prêts au secteur privé confirme la faiblesse des pressions inflationnistes à moyen terme.

La croissance de la masse monétaire a fortement ralenti en zone euro



Sources : Banque centrale européenne et Desjardins, Études économiques

Le Conseil a insisté sur l'importance que des mesures ambitieuses et réalistes soient mises en place rapidement pour s'assurer que la situation fiscale des gouvernements de la zone soit soutenable. Dans le contexte de la zone, les mesures devraient se concentrer sur le contrôle des dépenses publiques. Tout en demeurant très prudent sur la question de l'euro, le président Trichet a rappelé l'importance d'une politique du dollar américain fort et est même allé jusqu'à souligner que la BCE n'avait aucune stratégie pour promouvoir l'utilisation internationale de l'euro.

Implications : Les perspectives pour l'économie et l'inflation en zone euro ont peu changé. Nous continuons à penser que le taux directeur devra être maintenu à 1,00 % au moins jusqu'à la mi-2010 pour soutenir la relance, qui s'annonce modeste, de l'économie de la zone. Si rien n'est fait, la détérioration des finances publiques pourrait devenir de plus en plus préoccupante pour la BCE au cours des prochains trimestres et causer des tensions à l'intérieur de la zone.

Mathieu D'Anjou
Économiste senior

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste senior

Martin Lefebvre
Économiste principal

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

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 leave the key ECB interest rates unchanged. The current rates remain appropriate. The incoming information and analyses since our last meeting in early September have confirmed our previous assessment. While annual HICP inflation was still slightly negative in September, according to Eurostat's flash estimate, it is expected to turn positive again in the coming months and to remain at moderately positive rates over the policy-relevant horizon. At the same time, the latest information further supports our view that the euro area economy is stabilising and is expected to recover at a gradual pace. However, uncertainty remains high. As regards medium to longer-term inflation expectations, they remain firmly anchored in line with the Governing Council's aim of keeping inflation rates below, but close to, 2% over the medium term. The outcome of the monetary analysis confirms the assessment of low inflationary pressure over the medium term, as money and credit expansion continues to moderate. Against this background, we expect price stability to be maintained over the medium term, thereby supporting the purchasing power of euro area households.

[...] Overall, the recovery is expected to remain rather uneven. It will be supported in the short term by a number of temporary factors but is likely to be affected over the medium term by the process of ongoing balance sheet correction in the financial and the non-financial sector of the economy, both inside and outside the euro area [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Juillet 2009			
21	Banque du Canada	s.q.	0,25
22	Banque du Brésil	-50 p.b.	8,75
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
Août 2009			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,00
6	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
10	Banque du Japon	s.q.	0,10
12	Banque de Norvège	s.q.	1,25
12	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
21	Banque du Mexique	s.q.	4,50
Septembre 2009			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,00
2	Banque du Brésil	s.q.	8,75
3	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
3	Banque de Suède	s.q.	0,25
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
10	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
10	Banque du Canada	s.q.	0,25
16	Banque du Japon	s.q.	0,10
17	Banque nationale suisse	s.q.	0,25
18	Banque du Mexique	s.q.	4,50
23	Banque de Norvège	s.q.	1,25
23	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
Octobre 2009			
5	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,25
8	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
8	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
Octobre 2009	
13	Banque du Japon
16	Banque du Mexique
20	Banque du Canada
21	Banque du Brésil
22	Banque de Norvège
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
28	Banque du Japon
29	Banque de Suède
Novembre 2009	
2	Banque de réserve d'Australie
4	Réserve fédérale
5	Banque centrale européenne
5	Banque d'Angleterre
19	Banque du Japon
27	Banque du Mexique
30	Banque de réserve d'Australie
Décembre 2009	
3	Banque centrale européenne
8	Banque du Canada
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
9	Banque du Brésil
10	Banque d'Angleterre
10	Banque nationale suisse
16	Banque de Norvège
16	Banque de Suède
16	Réserve fédérale
6	Banque de réserve d'Australie
Janvier 2010	
7	Banque d'Angleterre

Source : Desjardins, Études économiques