

5 novembre 2009

BANQUE D'ANGLETERRE

Légère augmentation des mesures quantitatives

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

- Le taux d'intérêt officiel payé sur les réserves des banques commerciales est maintenu à 0,50 %. Le programme d'achat d'actifs financé par la création de réserves bancaires est augmenté de 25 G£ pour atteindre 200 G£ (330 G\$ US).
- Au Royaume-Uni, l'activité a reculé de près de 6 % depuis le début de 2008. Le PIB a continué de diminuer au troisième trimestre. Plusieurs indicateurs suggèrent toutefois qu'une reprise de l'activité économique pourrait bientôt être évidente.
- Le taux d'inflation, à 1,1 % en septembre, devrait monter fortement pour dépasser la cible de 2 % à court terme, reflétant la hausse des prix du pétrole et la fin de la baisse temporaire de la taxe à la consommation.
- Le Comité de politique monétaire s'attend à une reprise lente de l'activité économique qui maintiendra une sous-utilisation substantielle des capacités de production. Cela exercera des pressions à la baisse sur l'inflation à moyen terme.

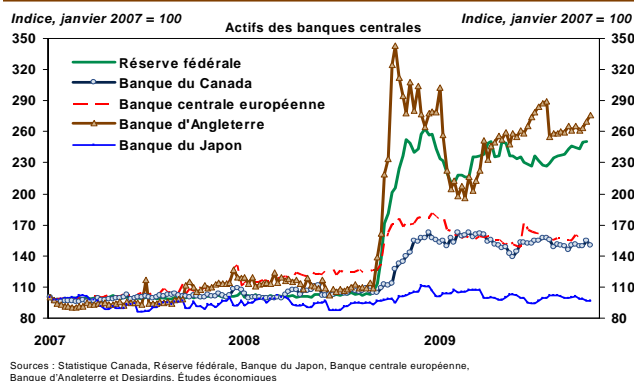
COMMENTAIRES

La réunion de novembre de la Banque d'Angleterre était fortement attendue par les marchés financiers. Le maintien du taux directeur à 0,50 % ne faisait aucun doute. Cependant, le programme d'achat d'actifs de 175 G£ étant terminé, la décision de prolonger ou non de nouveau les mesures quantitatives ne pouvait plus être reportée. La hausse de 25 G£ du programme est inférieure à ce qu'anticipait une légère majorité des analystes.

Le choix n'était pas évident pour les dirigeants de la BoE. D'un côté, l'économie mondiale montre clairement des signes de reprise et les conditions sur les marchés financiers se sont fortement améliorées au cours des derniers mois. L'économie britannique connaît encore des difficultés, mais la remontée rapide des prix des maisons au cours des derniers mois aurait pu inciter la BoE à modérer ses actions. Selon plusieurs mesures, la BoE pouvait déjà se vanter d'avoir été la banque centrale à avoir agi le plus vigoureusement depuis l'éclatement de la crise financière.

D'autres arguments militaient cependant en faveur d'une bonification des mesures quantitatives. À la suite du recul

Avant la décision de ce matin, la Banque d'Angleterre était déjà la banque qui avait le plus agi depuis le début de la crise



annualisé de 1,6 % de l'économie britannique au troisième trimestre, l'écart entre le niveau d'activité au Royaume-Uni et son potentiel s'est encore creusé. Même si elle se termine prochainement, la récession aura été une des plus sévères à avoir frappé l'économie britannique. Au-delà des mouvements de court terme de l'inflation, tout indique donc que les pressions inflationnistes demeureront très faibles à moyen terme. La BoE a peut-être aussi tenu compte des politiques fiscales qui risquent de devenir rapidement beaucoup moins favorables à la croissance. La taxe à la consommation devrait être remontée de 2,5 points de pourcentage en début de 2010 et plusieurs politiciens souhaitent une réduction importante des dépenses publiques.

Implications : La BoE a pris une décision raisonnable en augmentant modérément ses mesures quantitatives ce matin. Il sera intéressant de voir dans le compte rendu de la rencontre si cette décision a rallié tous les membres du Comité. Le taux directeur sera maintenu au niveau actuel au moins jusqu'à la mi-2010, tout comme en zone euro où la BCE a opté de nouveau pour le *statu quo* ce matin.

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 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 financed by the issuance of central bank reserves and to increase its size by £25 billion to £200 billion.

The world economy has shown signs of recovery, with a number of emerging market economies experiencing a strong rebound in growth, although global activity as a whole remains significantly depressed. [...]

In the United Kingdom, output has fallen by almost 6% since the start of 2008. Households have reduced their spending substantially and business investment has fallen especially sharply. GDP continued to fall in the third quarter. A number of indicators of spending and confidence, however, suggest that a pickup in economic activity may soon be evident.

CPI inflation fell to 1.1% in September, having been 5.2% a year earlier. Inflation is likely to rise sharply to above the 2% target in the near term, reflecting higher petrol price inflation and the reversal of last year's reduction in VAT.

[...] On balance, the Committee believes that the prospect is for a slow recovery in the level of economic activity, so that a substantial margin of under-utilised resources persists. That will continue to bear down on inflation for some time to come, offset in the short run by the impact of the past depreciation of sterling. [...] »

Tableau 1
Calendrier et taux directeurs

Date	Banque centrale	Décision	Taux
Septembre 2009			
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
13	Banque du Japon	s.q.	0,10
16	Banque du Mexique	s.q.	4,50
20	Banque du Canada	s.q.	0,25
21	Banque du Brésil	s.q.	8,75
22	Banque de Suède	s.q.	0,25
28	Banque de Norvège	+25 p.b.	1,50
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50
29	Banque du Japon	s.q.	0,10
Novembre 2009			
2	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,50
4	Réserve fédérale	s.q.	0,00 / 0,25
5	Banque centrale européenne	s.q.	1,00
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50

Tableau 2
Calendrier à venir

Date	Banque centrale
Novembre 2009	
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
17	Banque du Japon
Janvier 2010	
7	Banque d'Angleterre
14	Banque centrale européenne
19	Banque du Canada
25	Banque du Japon
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
27	Banque du Brésil
27	Réserve fédérale
Février 2010	
2	Banque de réserve d'Australie
3	Banque de Norvège
4	Banque centrale européenne
4	Banque d'Angleterre
10	Banque de Suède
17	Banque du Japon

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

Source : Desjardins, Études économiques