

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banques centrales d'Europe

Face à l'inflation, des hausses de taux d'intérêt sont décrétées au Royaume-Uni et en Norvège

Par Hendrix Vachon, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ **Banque d'Angleterre (BoE)** – Le principal taux d'intérêt directeur est relevé de 15 points de base, à 0,25 %. La cible de détention d'actifs demeure à 895 G£.
- ▶ **Banque de Norvège** – Le principal taux d'intérêt directeur est relevé de 25 points de base, à 0,50 %.
- ▶ **Banque centrale européenne (BCE)** – Le rythme des achats nets d'actifs sera plus faible au prochain trimestre. Le programme d'achats d'actifs d'urgence pour la pandémie prendra fin en mars 2022. Le programme régulier d'achats d'actifs sera temporairement relevé à 40 G€ au deuxième trimestre 2022 et à 30 G€ le trimestre suivant. Il reviendra ensuite à 20 G€.
- ▶ **Banque nationale suisse** – Aucun changement n'a été apporté à la politique monétaire. Le principal taux d'intérêt directeur demeure à -0,75 %.

COMMENTAIRES

C'était un grand rendez-vous aujourd'hui pour plusieurs banques centrales d'Europe avant le congé des Fêtes. Face à l'inflation, la BoE a finalement décidé d'amorcer le relèvement de son principal taux d'intérêt directeur. En novembre, elle s'attendait à ce que l'inflation plafonne autour de 5 % vers avril 2022 et avait signalé une hausse de taux d'intérêt d'ici les prochains mois. Nous nous attendions à une annonce dans ce sens pour février, mais les récentes données semblent avoir convaincu la BoE de ne pas attendre, malgré l'incertitude liée au variant Omicron. L'inflation dépasse déjà 5 % et la BoE croit maintenant que la croissance des prix pourrait atteindre 6 % d'ici le printemps. L'emploi s'est aussi amélioré plus rapidement que prévu, avec un taux de chômage à 4,2 %.

La Banque de Norvège justifie aussi sa hausse de taux d'intérêt par l'amélioration de l'économie et les plus fortes pressions

inflationnistes. Il s'agit dans son cas d'une deuxième hausse de taux. Une première avait été annoncée en septembre dernier.

Même si l'inflation en zone euro oscille aussi actuellement près de 5 %, la BCE semble moins s'en inquiéter. Ses nouvelles prévisions misent sur un taux d'inflation plus élevé à court terme, mais qui demeure sous la cible de 2 % à moyen terme. Contrairement à d'autres banques centrales, la BCE semble donc encore croire en une hausse temporaire du taux d'inflation, avec peu d'effet sur son évolution à moyen terme. Cela dit, il faut noter que la BCE fait tout de même un pas vers un début de normalisation de sa politique monétaire. Comme prévu, son programme d'achats d'urgence pour la pandémie prendra fin en mars. En ce qui a trait à son autre programme d'achats d'actifs, elle avait déjà signalé qu'elle pourrait le bonifier. Cela sera fait seulement pour deux trimestres.

L'inflation demeure beaucoup plus faible en Suisse. L'appréciation du franc incite aussi à la patience pour la banque centrale.

IMPLICATIONS

La surprise aujourd'hui est surtout venue de la BoE. On peut s'attendre à ce qu'elle poursuive graduellement son resserrement monétaire l'an prochain. En agissant plus tôt que tard, elle pourrait avoir à utiliser moins de munitions pour atteindre sa cible d'inflation à moyen terme. Quant à la BCE, les annonces d'aujourd'hui ne permettent pas d'entrevoir de hausses de taux d'intérêt pour l'an prochain. La BCE signale qu'elle cessera ses achats d'actifs un peu avant d'amorcer le relèvement des taux d'intérêt. Au plus tôt, on pourrait penser à un arrêt des achats au premier trimestre de 2023, suivi d'une première hausse de taux au deuxième trimestre. Évidemment, il faudra suivre de près l'évolution de l'inflation. Beaucoup de choses pourraient se produire d'ici là et qui nécessiteraient de revoir ce scénario.

Calendrier 2021 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
20	Banque du Brésil	s.q.	2,00
20	Banque du Canada*	s.q.	0,25
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
21	Banque de Norvège	s.q.	0,00
27	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Février			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
10	Banque de Suède	s.q.	0,00
11	Banque du Mexique	-25 p.b.	4,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
24	Banque de Corée	s.q.	0,50
Mars			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
10	Banque du Canada	s.q.	0,25
11	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
17	Banque du Brésil	+75 p.b.	2,75
17	Réserve fédérale	s.q.	0,25
18	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
18	Banque de Norvège	s.q.	0,00
18	Banque du Japon	s.q.	-0,10
25	Banque du Mexique	s.q.	4,00
25	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
Avril			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
21	Banque du Canada*	s.q.	0,25
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
26	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque de Suède	s.q.	0,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Mai			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
5	Banque du Brésil	+75 p.b.	3,50
6	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
6	Banque de Norvège	s.q.	0,00
13	Banque du Mexique	s.q.	4,00
25	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
26	Banque de Corée	s.q.	0,50
Juin			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
9	Banque du Canada	s.q.	0,25
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque du Brésil	+75 p.b.	4,25
16	Réserve fédérale	s.q.	0,25
17	Banque de Norvège	s.q.	0,00
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
24	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
24	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,25

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
1	Banque de Suède	s.q.	0,00
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
14	Banque du Canada*	s.q.	0,25
14	Banque de Corée	s.q.	0,50
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25
Août			
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
4	Banque du Brésil	+100 p.b.	5,25
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
12	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,50
17	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	0,25
19	Banque de Norvège	s.q.	0,00
25	Banque de Corée	+25 p.b.	0,75
Septembre			
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
21	Banque de Suède	s.q.	0,00
21	Banque du Japon	s.q.	-0,10
22	Banque du Brésil	+100 p.b.	6,25
22	Réserve fédérale	s.q.	0,25
23	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,25
23	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	4,75
Octobre			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
5	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,50
11	Banque de Corée	s.q.	0,75
27	Banque du Brésil	+150 p.b.	7,75
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
27	Banque du Canada*	s.q.	0,25
28	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
Novembre			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
3	Réserve fédérale	s.q.	0,25
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,10
4	Banque de Norvège	s.q.	0,25
11	Banque du Mexique	+25 p.b.	5,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	0,75
24	Banque de Corée	+25 p.b.	1,00
25	Banque de Suède	s.q.	0,00
Décembre			
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
8	Banque du Brésil	+150 p.b.	9,25
8	Banque du Canada	s.q.	0,25
15	Réserve fédérale	s.q.	0,25
16	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque d'Angleterre	+15 p.b.	0,25
16	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,25
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
16	Banque du Mexique	s.q.	-0,75
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base. * Signale la publication du Rapport sur la politique monétaire.