

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banques centrales d'Europe

La Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre relèvent les taux d'intérêt d'un autre 50 points de base

Par Hendrix Vachon, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) a décidé d'augmenter ses taux directeurs de 50 points. Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt sont respectivement relevés à 3,00 %, 3,25 % et 2,50 %.
- ▶ Compte tenu des tensions inflationnistes sous-jacentes, le Conseil des gouverneurs entend relever de nouveau les taux d'intérêt de 50 points de base lors de la prochaine réunion de politique monétaire, en mars, et évaluera alors la trajectoire future de sa politique monétaire.
- ▶ Les risques sur la croissance économique et sur l'inflation en zone euro apparaissent plus équilibrés.
- ▶ Du côté de la Banque d'Angleterre (BoE), le principal taux directeur a aussi été augmenté de 50 points, à 4,00 %. Sept membres du Comité de politique monétaire ont appuyé cette hausse et deux ont plutôt voté en faveur d'une pause dans le relèvement des taux.
- ▶ La BoE est un peu plus optimiste sur ses nouvelles prévisions de croissance économique et d'inflation.
- ▶ La BoE juge tout de même que le marché du travail demeure serré et voit un plus grand risque de persistance de l'inflation en raison des pressions plus élevées sur les prix domestiques et sur les salaires.
- ▶ Si les prochaines données montrent davantage de persistance dans les pressions inflationnistes, alors le resserrement monétaire pourrait se poursuivre.

COMMENTAIRES

Contrairement à la Réserve fédérale américaine hier, la BCE et la BoE n'ont pas réduit le rythme de leur resserrement monétaire en préférant décréter une autre hausse de 50 points de base. Ces hausses n'ont cependant pas surpris les marchés.

On sent néanmoins que la BoE pourrait être plus près d'une pause que la Banque centrale européenne. Déjà deux membres du Comité de politique monétaire auraient préféré un statu quo. La BoE est moins catégorique quant à la nécessité de poursuivre son resserrement monétaire et laisse entendre qu'une pause est envisageable si l'inflation diminue comme prévu et si le marché du travail commence à s'ajuster.

Du côté de la BCE, le message reste clair. Le resserrement monétaire n'est pas terminé. Une autre hausse de 50 points devrait être décrétée en mars et par la suite, le rythme dépendra des nouvelles prévisions. Durant sa conférence de presse, Christine Lagarde a précisé que la BCE n'anticipait pas de prendre une pause après sa rencontre de mars. La BCE pourrait néanmoins réduire le rythme des hausses à 25 points par rencontre.

IMPLICATIONS

Notre prévision pour le principal taux directeur de la BoE était un plafonnement à 4,00 %. Ce plafond est maintenant atteint et nous voyons maintenant un risque qu'il soit dépassé si les prochaines données économiques au Royaume-Uni ne s'avèrent pas suffisamment rassurantes. Il faudra notamment observer plus de faiblesse du côté de l'emploi. Quant à la BCE, il semble maintenant assez clair que le plafond sera supérieur à ce qui était prévu. Une ou deux hausses de 25 points pourraient s'ajouter après la réunion de mars. Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement pourrait ainsi avoisiner 4,00 % d'ici l'été.

Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

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

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
4	Banque de réserve d'Australie		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Réserve fédérale		
27	Banque centrale européenne		
28	Banque du Japon		
Août			
1	Banque de réserve d'Australie		
2	Banque du Brésil		
3	Banque d'Angleterre		
10	Banque du Mexique		
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Banque de Norvège		
24	Banque de Corée		
Septembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
14	Banque centrale européenne		
20	Banque du Brésil		
20	Réserve fédérale		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque nationale suisse		
22	Banque du Japon		
28	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
Octobre			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
19	Banque de Corée		
25	Banque du Canada*		
26	Banque centrale européenne		
31	Banque du Japon		
Novembre			
1	Banque du Brésil		
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
2	Banque de Norvège		
6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Mexique		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque de Corée		
**	Banque de Suède		
Décembre			
4	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
13	Banque du Brésil		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	Banque nationale suisse		
19	Banque du Japon		

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.