

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque d'Angleterre (BoE)

Une hausse de taux de 50 points de base a été jugée nécessaire pour freiner la forte inflation au Royaume-Uni

Par Hendrix Vachon, économiste principal

SELON LA BOE

- ▶ La BoE a relevé son principal taux directeur de 50 points de base, ce qui le porte à 5,00 %.
- ▶ Cette hausse a été appuyée par sept membres du comité de politique monétaire (MPC). Les deux autres membres ont voté pour le statu quo.
- ▶ Le MPC reconnaît que les effets de second tour sur l'évolution des prix et des salaires générés par les chocs externes sur les coûts prendront probablement plus de temps à se résorber qu'ils n'en ont mis à apparaître.

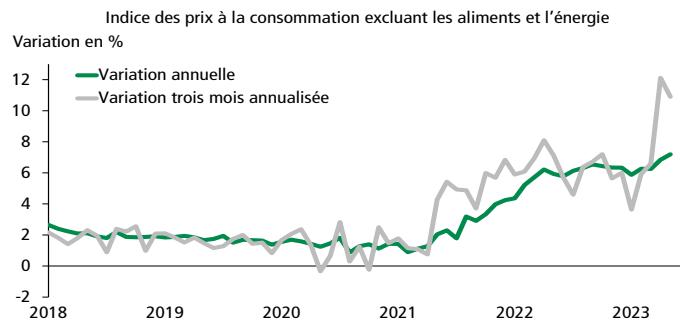
COMMENTAIRES

La décision d'aujourd'hui a surpris les marchés, mais quand on analyse le tout objectivement, la BoE avait de bonnes raisons de prendre le taureau par les cornes. Certes, l'économie britannique a ralenti, mais elle n'est pas en récession et le marché de l'emploi reste vigoureux, avec des pressions à la hausse sur les salaires. Au bout du compte, l'inflation est encore beaucoup trop élevée et la BoE a le sentiment qu'elle prendra plus de temps pour revenir à sa cible de 2 %. Selon les dernières données publiées plus tôt cette semaine, l'inflation totale est demeurée stable à 8,7 % en mai. C'est plus élevé que dans tous les autres pays du G7. L'inflation excluant les aliments et l'énergie est encore plus inquiétante. Elle est passée de 6,8 % à 7,1 % en mai et se situe à près de 11 % si l'on prend seulement la variation annualisée des trois derniers mois.

La BoE a commencé son resserrement monétaire il y a un an et demi. Elle avait été la première des principales banques centrales à annoncer une hausse de taux d'intérêt à la fin de 2021. Elle a ensuite adopté une approche généralement plus graduelle que d'autres grandes banques centrales. Cette stratégie semble avoir

GRAPHIQUE

L'inflation de base britannique demeure vraiment trop élevée



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

apporté des résultats plus mitigés sur l'inflation. Historiquement, la BoE a souvent eu à relever son principal taux directeur plus haut que les autres grandes banques centrales. On dirait bien que l'histoire pourrait se répéter une fois de plus.

IMPLICATIONS

Nos dernières prévisions tablaient sur un taux terminal à 5,50 % au Royaume-Uni. Il est probable qu'un taux plus haut sera finalement atteint si l'on ne voit pas bientôt plus de progrès du côté de l'inflation. La livre pourrait tirer profit de taux d'intérêt plus élevés. En revanche, il faut aussi prendre en considération qu'une inflation plus forte et plus persistante au Royaume-Uni réduit le taux de change d'équilibre estimé par la parité des pouvoirs d'achat. Une plus forte détérioration de l'économie dans les prochains trimestres pourrait aussi nuire à la livre.

Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
12	Banque de Corée	+25 p.b.	3,50
17	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	+25 p.b.	3,35
9	Banque de Suède	+50 p.b.	3,00
9	Banque du Mexique	+50 p.b.	11,00
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	4,75
22	Banque de Corée	s.q.	3,50
Mars			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,60
8	Banque du Canada	s.q.	4,50
9	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,50
22	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,00
23	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,25
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,00
23	Banque nationale suisse	+50 p.b.	1,50
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	11,25
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	5,25
10	Banque de Corée	s.q.	3,50
12	Banque du Canada*	s.q.	4,50
26	Banque de Suède	+50 p.b.	3,50
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,85
3	Banque du Brésil	s.q.	13,75
3	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,25
4	Banque centrale européenne	+25 p.b.	3,75
4	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,25
11	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,50
18	Banque du Mexique	s.q.	11,25
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	5,50
24	Banque de Corée	s.q.	3,50
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	4,10
7	Banque du Canada	+25 p.b.	4,75
14	Réserve fédérale	s.q.	5,25
15	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,00
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	5,00
22	Banque de Norvège	+50 p.b.	3,75
22	Banque nationale suisse	+25 p.b.	1,75
22	Banque du Mexique		
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 de Corée		
12	Banque du Canada*		
26	Réserve fédérale		
27	Banque centrale européenne		
27	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		
23	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 de Suède		
21	Banque du Japon		
21	Banque nationale suisse		
28	Banque du Mexique		
Octobre			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
18	Banque de Corée		
25	Banque du Canada*		
26	Banque centrale européenne		
30	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		
23	Banque de Suède		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
29	Banque de Corée		
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		
18	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.