

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque centrale européenne (BCE)

Les taux sont relevés d'un autre 25 points de base et une longue pause apparaît maintenant probable

Par Hendrix Vachon, économiste principal

SELON LA BCE

- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) a décidé d'augmenter ses taux directeurs d'un autre 25 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 4,50 %, 4,75 % et 4,00 %.
- ▶ Il est maintenant prévu que l'inflation globale atteindra 5,6 % en 2023, soit une hausse de 0,2 % par rapport aux prévisions de juin dernier. L'inflation prévue pour 2024 est aussi relevée de 0,2 % et passe donc à 3,2 %. Un ralentissement plus prononcé est par contre prévu en 2025, avec une inflation à 2,1 % (la prévision précédente était de 2,2 %).
- ▶ Excluant l'énergie et les produits alimentaires, les prévisions d'inflation ont plutôt été révisées légèrement à la baisse. Cependant, il n'y a pas encore de retour à la cible de 2 % avant 2025.
- ▶ Les projections de croissance économique ont aussi été révisées à la baisse passant de 0,9 % à 0,7 % pour 2023, de 1,5 % à 1,0 % pour 2024 et de 1,6 % à 1,5 % pour 2025.
- ▶ Sur la base de son évaluation actuelle, le Conseil des gouverneurs considère que les taux d'intérêt directeurs de la BCE ont atteint des niveaux qui, maintenus pendant une durée suffisamment longue, contribueront fortement au retour de l'inflation au niveau de l'objectif.

COMMENTAIRES

Les prévisionnistes étaient divisés sur l'issue de cette rencontre. Il y avait des arguments pour une pause, mais aussi pour une autre hausse, ce à quoi nous nous attendions. Il semble aussi que le Conseil de la BCE était divisé sur cette décision. La présidente, Christine Lagarde, a mentionné en conférence de presse que

quelques membres auraient préféré le statu quo. Cela dit, ce qui est intéressant avec la décision d'aujourd'hui est qu'une pause apparaît maintenant probable pour les prochaines rencontres et l'attention devrait de plus en plus porter sur la durée de cette pause.

La BCE reste encore préoccupée sur la persistance de l'inflation. Les prix de l'énergie ou des aliments pourraient rebondir sans compter l'incertitude entourant l'évolution des salaires et des profits, tous deux susceptibles d'entretenir des pressions inflationnistes. Cela-dit, l'économie a clairement ralenti et il en faudrait peu pour basculer en récession. Une demande plus faible que prévu ferait probablement baisser plus rapidement l'inflation. C'est d'ailleurs ce que nous prévoyons.

En comparaison, nos prévisions de croissance économique et d'inflation pour la zone euro sont un peu plus pessimistes que celles publiées aujourd'hui par la BCE. Nous prévoyons une croissance du PIB réel de 0,5 % en 2023 et de 0,7 % en 2024. Comme pour les États-Unis et le Canada, nous croyons que la zone euro n'échappera pas à une courte période de récession.

IMPLICATIONS

Officiellement, la BCE ne ferme pas encore totalement la porte à d'autres hausses de taux d'intérêt. Cependant, on comprend bien que si l'économie ralentit comme prévu, ou plus vite même, il n'y aura pas d'autre relèvement. C'est d'ailleurs notre scénario pour les prochains mois. Cette pause anticipée se reflète sur la valeur de l'euro qui est passé sous 1,07 \$ US ce matin. L'euro est également pénalisé par des données économiques demeurant vigoureuses aux États-Unis.

Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

	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 du Mexique	s.q.	11,25
22	Banque nationale suisse	+25 p.b.	1,75
29	Banque de Suède	+25 p.b.	3,75

	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
12	Banque de Corée	s.q.	3,50
12	Banque du Canada*	+25 p.b.	5,00
26	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,50
27	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,25
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Août			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
2	Banque du Brésil	-50 p.b.	13,25
3	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	5,25
10	Banque du Mexique	s.q.	11,25
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
17	Banque de Norvège	+25 p.b.	4,00
23	Banque de Corée	s.q.	3,50
Septembre			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
6	Banque du Canada	s.q.	5,00
14	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,50
20	Banque du Brésil	s.q.	13,75
20	Réserve fédérale	s.q.	5,25
21	Banque d'Angleterre	s.q.	4,25
21	Banque de Norvège	s.q.	3,00
21	Banque de Suède	s.q.	3,00
21	Banque du Japon	s.q.	3,00
21	Banque nationale suisse	s.q.	1,50
28	Banque du Mexique	s.q.	11,25
Octobre			
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
18	Banque de Corée	s.q.	3,50
25	Banque du Canada*	s.q.	4,50
26	Banque centrale européenne	s.q.	3,50
30	Banque du Japon	s.q.	-0,10
Novembre			
1	Banque du Brésil	s.q.	13,75
1	Réserve fédérale	s.q.	5,25
2	Banque d'Angleterre	s.q.	4,25
2	Banque de Norvège	s.q.	3,00
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
9	Banque du Mexique	s.q.	11,25
23	Banque de Suède	s.q.	3,00
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
29	Banque de Corée	s.q.	3,50
Décembre			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
6	Banque du Canada	s.q.	4,50
13	Banque du Brésil	s.q.	13,75
13	Réserve fédérale	s.q.	5,25
14	Banque centrale européenne	s.q.	3,50
14	Banque d'Angleterre	s.q.	4,25
14	Banque de Norvège	s.q.	3,00
14	Banque du Mexique	s.q.	11,25
14	Banque nationale suisse	s.q.	1,50
18	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; ** Dates à venir.