

6 mars 2014



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

Le *statu quo* est maintenu malgré la faible inflation prévue

SELON LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

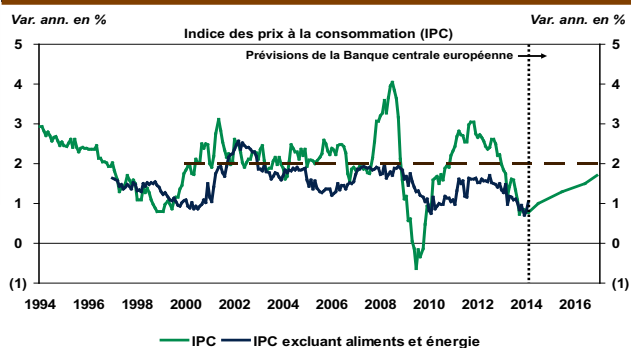
- Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt demeureront inchangés, à respectivement 0,25 %, 0,75 % et 0,00 %.
- Les prévisions pour la croissance économique ont légèrement été révisées à la hausse à 1,2 %, 1,5 % et 1,8 % pour les années 2014, 2015 et 2016 respectivement.
- Les risques sur le scénario économique continuent d'être majoritairement orientés à la baisse. L'incertitude géopolitique s'ajoute à la liste des risques baissiers.
- Une longue période de faible inflation est prévue, mais la situation devrait graduellement se corriger. En moyenne, l'inflation devrait atteindre 1,0 % en 2014, 1,3 % en 2015 et 1,5 % en 2016. Plus spécifiquement, l'inflation devrait atteindre 1,7 % à la fin de 2016.

COMMENTAIRES

La rencontre d'aujourd'hui était très attendue en raison de la publication des nouvelles prévisions de la BCE. En février, la BCE s'était montrée très près d'intervenir, mais elle avait indiqué qu'elle préférerait attendre d'avoir plus de données, incluant ses nouvelles prévisions. Mario Draghi avait notamment répété qu'une baisse des taux directeurs pourrait être justifiée advenant une révision à la baisse des prévisions d'inflation. Or, malgré une plus faible inflation prévue pour 2014 et l'absence d'un retour de l'inflation à sa cible en 2015 et en 2016, la BCE a tout de même maintenu son *statu quo*.

La BCE semble se reconforter avec les dernières données publiées dans la zone euro. Notamment, les indicateurs de confiance des entreprises et des consommateurs suggèrent que la reprise économique suit son cours, quoiqu'à un rythme toujours modeste. L'inflation a également été moins décevante en février. L'inflation totale s'est stabilisée à 0,8 %, alors que l'inflation tendancielle a augmenté à 1,0 %. Même le marché du travail montre certains signes encourageants avec la stabilisation du taux de chômage.

La Banque centrale européenne prévoit que l'inflation restera sous sa cible jusqu'à la fin de 2016



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

La BCE mentionne dans son communiqué que ses prévisions d'inflation sont basées sur des hypothèses de stabilité du taux de change et de baisse des prix de l'énergie. Mario Draghi est revenu sur ce point en conférence de presse. Ces hypothèses réduisent de beaucoup la fiabilité des prévisions. En effet, il est probable qu'au cours des prochaines années, une dépréciation de l'euro ou une hausse des prix de l'énergie stimulera davantage l'inflation. Le taux de change semble être un facteur particulièrement important. Mario Draghi a indiqué que la vigueur de l'euro soustrait actuellement 0,4 point de pourcentage au taux d'inflation.

Implications : La BCE semble un peu plus optimiste sur l'économie, et semble croire que l'inflation pourra revenir à sa cible à moyen terme. Étant donné le lien étroit entre le taux de change et l'inflation, la BCE pourrait toutefois être de plus en plus mal à l'aise avec l'appréciation de l'euro et être forcée de réagir. De nouvelles tensions financières ou des mauvaises données économiques lui forceraient également la main.

Hendrix Vachon
Économiste senior

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

Calendrier 2014 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JANVIER		
9	Banque centrale européenne	s.q.
9	Banque d'Angleterre	s.q.
15	Banque du Brésil	+50 p.b.
21-22	Banque du Japon	---
22	Banque du Canada	s.q.
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
29	Réserve fédérale américaine	s.q.
31	Banque du Mexique	s.q.
FÉVRIER		
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.
6	Banque centrale européenne	s.q.
6	Banque d'Angleterre	s.q.
13	Banque de Suède	s.q.
17-18	Banque du Japon	---
26	Banque du Brésil	+25 p.b.
MARS		
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.
5	Banque du Canada	s.q.
6	Banque centrale européenne	s.q.
6	Banque d'Angleterre	s.q.
10-11	Banque du Japon	---
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
19	Réserve fédérale américaine	s.q.
20	Banque nationale suisse	s.q.
21	Banque du Mexique	s.q.
27	Banque de Norvège	s.q.
31	Banque de réserve d'Australie	s.q.
AVRIL		
2	Banque du Brésil	s.q.
3	Banque centrale européenne	s.q.
7-8	Banque du Japon	---
9	Banque de Suède	s.q.
10	Banque d'Angleterre	s.q.
16	Banque du Canada	s.q.
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
25	Banque du Mexique	s.q.
30	Banque du Japon	---
30	Réserve fédérale américaine	s.q.
MAI		
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.
8	Banque centrale européenne	s.q.
8	Banque d'Angleterre	s.q.
8	Banque de Norvège	s.q.
20-21	Banque du Japon	---
28	Banque du Brésil	s.q.
JUIN		
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.
4	Banque du Canada	s.q.
5	Banque centrale européenne	s.q.
5	Banque d'Angleterre	s.q.
6	Banque du Mexique	s.q.
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
12-13	Banque du Japon	---
18	Réserve fédérale américaine	s.q.
19	Banque de Norvège	s.q.
19	Banque nationale suisse	s.q.

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JUILLET		
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.
3	Banque centrale européenne	s.q.
3	Banque de Suède	s.q.
10	Banque d'Angleterre	s.q.
11	Banque du Mexique	s.q.
14-15	Banque du Japon	---
16	Banque du Brésil	s.q.
16	Banque du Canada	s.q.
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
30	Réserve fédérale américaine	s.q.
AOÛT		
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.
7	Banque centrale européenne	s.q.
7	Banque d'Angleterre	s.q.
7-8	Banque du Japon	---
SEPTEMBRE		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.
3	Banque du Brésil	s.q.
3	Banque du Canada	s.q.
3-4	Banque du Japon	---
4	Banque centrale européenne	s.q.
4	Banque d'Angleterre	s.q.
4	Banque de Suède	s.q.
5	Banque du Mexique	s.q.
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
17	Réserve fédérale américaine	s.q.
18	Banque de Norvège	s.q.
18	Banque nationale suisse	s.q.
OCTOBRE		
2	Banque centrale européenne	s.q.
6	Banque de réserve d'Australie	s.q.
6-7	Banque du Japon	---
9	Banque d'Angleterre	s.q.
22	Banque du Canada	s.q.
23	Banque de Norvège	s.q.
28	Banque de Suède	s.q.
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
29	Banque du Brésil	s.q.
29	Réserve fédérale américaine	s.q.
31	Banque du Japon	---
31	Banque du Mexique	s.q.
NOVEMBRE		
3	Banque de réserve d'Australie	s.q.
6	Banque centrale européenne	s.q.
6	Banque d'Angleterre	s.q.
18-19	Banque du Japon	---
DÉCEMBRE		
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.
3	Banque du Brésil	s.q.
3	Banque du Canada	s.q.
4	Banque centrale européenne	s.q.
4	Banque d'Angleterre	s.q.
5	Banque du Mexique	s.q.
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.
11	Banque de Norvège	s.q.
11	Banque nationale suisse	s.q.
16	Banque de Suède	s.q.
17	Réserve fédérale américaine	s.q.
18-19	Banque du Japon	---