

3 avril 2014



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

L'attente se poursuit

SELON LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

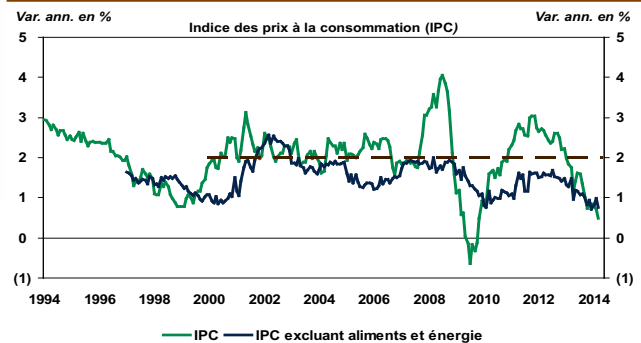
- Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt demeureront inchangés, à respectivement 0,25 %, 0,75 % et 0,00 %.
- Les risques sur le scénario économique demeurent orientés à la baisse, et les risques sur l'inflation à moyen terme restent équilibrés.
- La BCE est résolue dans sa détermination à maintenir un haut degré d'assouplissement monétaire et d'agir rapidement si nécessaire. Un nouvel assouplissement de la politique monétaire n'est pas exclu et elle réitère fermement que les taux d'intérêt directeurs resteront au niveau actuel ou plus bas pour une période de temps prolongée.
- Le Conseil des gouverneurs est unanime dans sa volonté d'utiliser également des instruments non traditionnels dans le cadre de son mandat afin de faire face efficacement aux risques d'une période trop prolongée de faible inflation.
- L'évolution du taux de change sera suivie de près.

COMMENTAIRES

Malgré la baisse du taux d'inflation à 0,5 % en mars, la BCE a laissé sa politique monétaire inchangée. Mario Draghi a voulu minimiser l'impact de cette donnée en mentionnant que l'inflation est actuellement affectée négativement par des effets temporaires. Il a aussi répété que la BCE ne se base pas spécifiquement sur le niveau actuel de l'inflation pour prendre ses décisions, mais plutôt sur l'évolution attendue de celle-ci à moyen terme. Or, il semble que la récente baisse du taux d'inflation ne change pas l'évolution prévue des prix à moyen terme et que les anticipations demeurent bien ancrées à la cible.

Il est toutefois intéressant de noter quelques nouveautés dans le communiqué officiel. D'abord, la BCE apparaît un peu plus déterminée à maintenir un haut degré d'assouplissement monétaire et à agir si nécessaire. Il est entre autres indiqué que le Conseil des gouverneurs est unanimement favorable à l'utilisation d'outils non traditionnels. Cela dissipe certains doutes que l'on pouvait avoir sur la

L'inflation continue de baisser en zone euro



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

détermination de la Bundesbank à cet égard. En conférence de presse, Mario Draghi a de plus mentionné que les gouverneurs ont discuté de la possibilité d'un assouplissement quantitatif.

Une autre nouveauté dans le communiqué est l'ajout d'une mention relative au taux de change. La BCE indique plus clairement qu'elle suivra de près l'évolution de l'euro. Mario Draghi a déjà mentionné à quelques occasions le lien entre l'inflation et le taux de change lors de précédentes conférences de presse. La BCE fait donc un pas de plus pour montrer qu'elle se soucie de la vigueur de l'euro.

Implications : Nous continuons de croire que la BCE pourrait annoncer prochainement de nouvelles mesures d'assouplissement. Le ton du communiqué semble d'ailleurs ouvrir un peu plus la porte à une action. Alors qu'une baisse de taux semblait être la réponse la plus probable à une faiblesse prolongée de l'inflation, l'option d'un assouplissement quantitatif apparaît un peu plus sérieuse aujourd'hui.

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	+25 p.b.
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	+25 p.b.
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	+25 p.b.
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	+50 p.b.
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	+50 p.b.
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	+50 p.b.
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	+50 p.b.
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	---