

14 juillet 2016

## BANQUE D'ANGLETERRE

### L'assouplissement monétaire est reporté au 4 août

#### SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

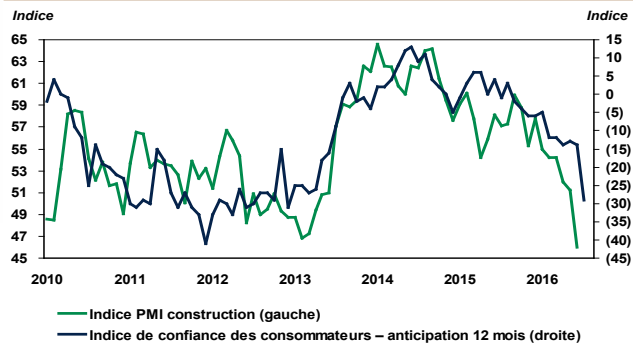
- Le taux d'intérêt directeur de référence (*base rate*) demeure à 0,50 %. Huit membres du Comité de politique monétaire (MPC) ont voté pour le *statu quo* et un membre a voté pour une réduction à 0,25 %.
- La détention d'actifs financée par la création de réserves bancaires reste inchangée à 375 G£. Le vote a été unanime au sein du MPC.
- La plupart des membres du MPC prévoient un assouplissement monétaire en août. Aucune indication sur l'ampleur de cet assouplissement ou sur l'outil qui sera privilégié n'a été donnée dans le communiqué d'aujourd'hui.
- Le MPC s'attend à une croissance économique significativement plus faible et à un taux d'inflation plus élevé que ce qui avait été prévu dans le rapport sur l'inflation publié en mai dernier.

#### COMMENTAIRES

Une majorité d'analystes s'attendait à une baisse de taux d'intérêt de la part de la BoE. Finalement, nous avons plutôt eu droit à une intervention télégraphiée pour le mois d'août. Bien que la BoE n'ait pas indiqué clairement que l'assouplissement en août consistera en une baisse de taux, cette voie apparaît la plus simple à emprunter à court terme. À 0,50 %, le taux directeur de référence est nettement plus haut que ses équivalents dans les autres zones monétaires d'Europe. En 2009, la BoE avait jugé que ce niveau constituait un plancher, mais les choses ont clairement évolué depuis avec l'introduction de taux négatifs dans plusieurs pays.

Certains pourraient reprocher à la BoE un manque de proactivité en repoussant l'annonce d'un assouplissement. À cet égard, bien que certains indicateurs de confiance affichent déjà une nette détérioration, on ne connaît pas encore l'ampleur réelle du choc sur la croissance économique. Attendre quelques semaines de plus permettra de mieux évaluer la situation et de mieux s'entendre sur la stratégie d'intervention. Cela permet aussi à la BoE de conserver ses munitions. La route qui mènera à la sortie de l'Union européenne s'annonce longue et la BoE pourrait avoir besoin d'intervenir à

#### Les effets négatifs du Brexit commencent déjà à se faire sentir



Sources : GfK, Markit, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

plusieurs occasions pour rassurer les marchés et pour soutenir l'économie.

Le communiqué d'aujourd'hui montre également que la BoE est consciente qu'elle devra faire face à un arbitrage entre une inflation plus élevée et une croissance plus faible. La forte dépréciation de la livre depuis le 23 juin devrait accroître les pressions inflationnistes au cours des prochains trimestres. Ces pressions s'ajouteront à celles déjà prévues par la remontée des prix du pétrole et de plusieurs produits de base. La BoE semble toutefois croire que l'augmentation supplémentaire des prix ne menacera pas l'atteinte de sa cible d'inflation. En ce sens, elle pourra se concentrer sur la croissance économique.

**Implications :** La porte est clairement ouverte pour une intervention le 4 août prochain. La BoE publiera alors ses nouvelles prévisions de croissance et d'inflation et elle pourra mieux évaluer les conséquences économiques du référendum. Une baisse de taux d'intérêt nous semble le geste le plus facile à réaliser à court terme. À plus long terme, la BoE risque toutefois d'avoir à réactiver sa politique d'achat de titres ou d'autres mesures de soutien aux banques et au crédit.

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

## Calendrier 2016 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		
<b>JANVIER</b>			<b>JUILLET</b>				
13	Banque de Corée	s.q.	1,50	5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,75
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque de Suède	s.q.	-0,50
20	Banque du Brésil	s.q.	14,25	13	Banque de Corée	s.q.	1,25
20	Banque du Canada	s.q.	0,50	13	Banque du Canada	s.q.	0,50
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50
27	Réserve fédérale	s.q.	0,50	20	Banque du Brésil		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50	21	Banque centrale européenne		
29	Banque du Japon	s.q.	-0,10	27	Réserve fédérale		
				28	Banque du Japon		
<b>FÉVRIER</b>			<b>AOÛT</b>				
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	2	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	4	Banque d'Angleterre		
4	Banque du Mexique	s.q.	3,25	10	Banque de Corée		
11	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,50	10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
15	Banque de Corée	s.q.	1,50	11	Banque du Mexique		
17	Banque du Mexique	+50 p.b.	3,75	31	Banque du Brésil		
29	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00				
<b>MARS</b>			<b>SEPTEMBRE</b>				
2	Banque du Brésil	s.q.	14,25	6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque de Corée	s.q.	1,50	7	Banque de Suède		
9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	2,25	7	Banque du Canada		
9	Banque du Canada	s.q.	0,50	8	Banque centrale européenne		
10	Banque centrale européenne	-5 p.b.	0,00	8	Banque de Corée		
14	Banque du Japon	s.q.	-0,10	15	Banque d'Angleterre		
16	Réserve fédérale	s.q.	0,50	15	Banque nationale suisse		
17	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	20	Banque du Japon		
17	Banque de Norvège	-25 p.b.	0,50	21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	21	Réserve fédérale		
18	Banque du Mexique	s.q.	3,75	22	Banque de Norvège		
				29	Banque du Mexique		
<b>AVRIL</b>			<b>OCTOBRE</b>				
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	3	Banque de réserve d'Australie		
13	Banque du Canada	s.q.	0,50	12	Banque de Corée		
14	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	13	Banque d'Angleterre		
18	Banque de Corée	s.q.	1,50	19	Banque du Brésil		
21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	19	Banque du Canada		
21	Banque de Suède	s.q.	-0,50	20	Banque centrale européenne		
27	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	27	Banque de Norvège		
27	Banque du Brésil	s.q.	14,25	27	Banque de Suède		
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10	31	Banque de réserve d'Australie		
27	Réserve fédérale	s.q.	0,50	31	Banque du Japon		
<b>MAI</b>			<b>NOVEMBRE</b>				
3	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,75	2	Réserve fédérale		
5	Banque du Mexique	s.q.	3,75	3	Banque d'Angleterre		
12	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque de Corée	s.q.	1,50	10	Banque de Corée		
12	Banque de Norvège	s.q.	0,50	17	Banque du Mexique		
25	Banque du Canada	s.q.	0,50	30	Banque du Brésil		
<b>JUIN</b>			<b>DÉCEMBRE</b>				
2	Banque centrale européenne	s.q.	0,00	5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	1,75	7	Banque du Canada		
8	Banque de Corée	-25 p.b.	1,25	8	Banque centrale européenne		
8	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,25	14	Banque de Corée		
8	Banque du Brésil	s.q.	14,25	14	Réserve fédérale		
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10	15	Banque d'Angleterre		
15	Réserve fédérale	s.q.	0,50	15	Banque de Norvège		
16	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	15	Banque du Mexique		
16	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	15	Banque nationale suisse		
23	Banque de Norvège	s.q.	0,50	19	Banque du Japon		
30	Banque du Mexique	+50 p.b.	4,25	21	Banque de Suède		

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.