

BANQUE D'ANGLETERRE

4 août 2016

La BoE adopte plusieurs mesures pour soutenir l'économie britannique

SELON LA BANQUE D'ANGLETERRE (BoE)

- Les perspectives économiques britanniques à court et moyen terme ont faibli de façon marquée à la suite du vote en faveur d'une sortie de l'Union européenne.
- La chute de la livre devrait gonfler l'inflation à court terme, accélérant son retour à la cible de 2 % et l'entraînant probablement au-dessus de la cible par la suite.
- Le taux d'intérêt directeur de référence (*Bank rate*) passe de 0,50 % à 0,25 %. Une majorité des membres du comité prévoient une autre baisse de ce taux d'ici la fin de l'année qui l'amènerait à son plancher effectif, soit légèrement au-dessus de zéro.
- La BoE lance un nouveau programme, le Term Funding Scheme (TFS), qui pourra fournir aux institutions financières jusqu'à 100 G£ en financement à un taux près du *Bank rate*.
- La BoE achètera pour 60 G£ supplémentaires d'obligations gouvernementales britanniques, portant sa détention à 435 G£.
- La BoE achètera jusqu'à 10 G£ d'obligations corporatives britanniques de qualité émises par des sociétés non financières.

COMMENTAIRES

La BoE avait surpris les marchés en juillet en n'annonçant aucun changement à sa politique monétaire malgré la victoire de l'option du *Brexit*. Elle avait toutefois signalé clairement qu'un assouplissement serait annoncé à la prochaine rencontre. La BoE a livré la marchandise aujourd'hui en annonçant une série de mesures visant à supporter l'économie britannique, alors que cette dernière devra procéder à des ajustements difficiles et faire face à une incertitude élevée.

Avant la rencontre, la grande majorité des analystes prévoyait une baisse de 0,25 % du principal taux directeur britannique. Une augmentation de 50 G£ des achats d'obligations britanniques semblait aussi probable. Sur ces deux points, la BoE n'a pas beaucoup surpris, abaissant de 0,25 % le *Bank rate* et en augmentant de 60 G£ ses achats d'obligations fédérales. Elle est toutefois allée plus loin en annonçant aussi des achats d'obligations corporatives et la mise en place du programme TFS visant à fournir des liquidités aux institutions financières.

L'annonce du TSF est particulièrement intéressante. Son objectif principal est de s'assurer que la baisse des taux directeurs soit transmise aux ménages et aux entreprises. En offrant directement des liquidités aux institutions financières à un taux près du *Bank rate*, la BoE s'attend à ce que les taux de détail suivent l'évolution des taux directeurs. Ce programme assure aussi une source de financement supplémentaire pour les institutions financières britanniques. Il s'agit d'une mesure financée par la création de réserve à la banque centrale, ce qui gonflera le bilan de la BoE. Notons aussi que le Financial Policy Committee a annoncé des assouplissements réglementaires qui devraient également supporter l'offre de crédit de la part des institutions financières.

Toutes les mesures annoncées ce matin ne suffiront pas à compenser complètement les effets négatifs du *Brexit*. Alors qu'en mai dernier la BoE prévoyait une progression de 2,3 % du PIB réel pour les années 2017 et 2018, elle mise maintenant sur une croissance de seulement 0,8 % l'an prochain et de 1,8 % en 2018. Le taux de chômage devrait passer de 4,9 % à environ 5,5 % au cours des prochaines années. Ces prévisions laissent toutefois entrevoir qu'une récession serait évitée.

Implications : Malgré les pressions haussières sur l'inflation découlant de la chute de la livre, la BoE a décidé de tout faire en son pouvoir pour soutenir l'économie britannique. Elle souligne même que toutes les mesures annoncées aujourd'hui pourraient être augmentées si nécessaire. Une dernière baisse des taux directeurs semble particulièrement probable, mais la BoE ne semble pas pour le moment envisager des taux négatifs. Les actions agressives de la BoE laissent entrevoir que la livre restera très faible, mais elles supporteront la valeur des autres actifs britanniques. Le nouveau gouvernement de Theresa May pourrait aussi annoncer des mesures budgétaires de soutien au courant de l'automne.

Mathieu D'Anjou, CFA
Économiste principal

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

Calendrier 2016 des réunions des banques centrales

		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>			<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JANVIER				JUILLET			
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	s.q.	14,25
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	2,50	21	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
29	Banque du Japon	s.q.	-0,10	27	Réserve fédérale	s.q.	0,50
				28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
FÉVRIER				AOÛT			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	1,50
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	4	Banque d'Angleterre	-25 p.b.	0,25
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				
MARS				SEPTEMBRE			
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		
AVRIL				OCTOBRE			
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		
MAI				NOVEMBRE			
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		
JUIN				DÉCEMBRE			
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.