

L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banques centrales d'Europe

Le resserrement monétaire se poursuit en Europe, avec des hausses de taux de 50 points en zone euro et au Royaume-Uni

Par Hendrix Vachon, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ La **Banque centrale européenne (BCE)** a décidé d'augmenter ses taux directeurs de 50 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 2,50 %, 2,75 % et 2,00 %.
- ▶ La BCE signale qu'il y aura d'autres hausses significatives de taux d'intérêt en 2023 et qu'elle débutera en mars la réduction de la taille de son bilan.
- ▶ Les prévisions relatives à l'inflation ont été révisées à la hausse. Elles passent de 5,5 % à 6,3 % pour l'année 2023 et de 2,3 % à 3,4 % pour l'année 2024. Quant à la progression de l'économie, la BCE prévoit une plus faible croissance du PIB réel en 2023.
- ▶ Du côté de la **Banque d'Angleterre (BoE)**, le principal taux directeur a été augmenté de 50 points, à 3,50 %. Il est signalé que d'autres hausses de taux d'intérêt pourraient être nécessaires pour ramener l'inflation durablement à sa cible.
- ▶ La **Banque nationale suisse** a aussi annoncé aujourd'hui une hausse de taux de 50 points amenant son principal taux directeur à 1,00 %. La **Banque de Norvège** y est allée d'une hausse de 25 points, de sorte que son principal taux directeur se situe maintenant à 2,75 %.

COMMENTAIRES

Après la Réserve fédérale hier, s'était au tour de plusieurs banques centrales d'Europe d'annoncer leur décision en matière de politique monétaire. On voit bien que l'inflation est un enjeu mondial qui nécessite la poursuite des hausses de taux d'intérêt dans plusieurs pays. Cela dit, La BoE et la BCE ont toutes les deux réduit le rythme des hausses de taux. À leur rencontre

précédente, des augmentations de 75 points avaient été décrétées.

Nous estimions que la BCE aurait pu annoncer une autre hausse de 75 points aujourd'hui, étant donné qu'elle a débuté plus tard son resserrement monétaire et que la situation de l'inflation reste très préoccupante. Cependant, malgré une augmentation plus modérée aujourd'hui, il est important de noter que la BCE signale que son resserrement monétaire est loin d'être terminé et que le rythme de 50 points de hausse par rencontre pourrait être maintenu pour un certain temps.

Du côté de la BoE, l'augmentation des taux d'intérêt avait débuté il y a un an. Beaucoup de chemin a donc déjà été parcouru. Les indications quant aux prochaines décisions sont moins claires que pour la BCE. Déjà deux membres du comité de politique monétaire seraient d'accord pour cesser le relèvement des taux. La BoE se contente aujourd'hui de dire que d'autres hausses de taux pourraient être nécessaires. Le message est similaire du côté de la Banque de Norvège qui estime que son principal taux directeur atteindra environ 3,00 % en 2023.

IMPLICATIONS

Malgré une diminution dans le rythme du resserrement monétaire de la BCE, celle-ci reste déterminée à poursuivre le relèvement des taux d'intérêt. Il apparaît assez probable qu'elle décrètera au moins deux autres hausses de 50 points l'an prochain, ce qui amènerait le taux pour les opérations principales de refinancement à 3,50 % à la fin du premier trimestre de 2023. C'est un peu plus que ce que nous prévoyions jusqu'ici. Pour la BoE, nous maintenons notre prévision de deux hausses supplémentaires de 25 points, ce qui amènera le principal taux directeur à 4,00 %.

Calendrier 2022 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
13	Banque de Corée	+25 p.b.	1,25
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
20	Banque de Norvège	s.q.	0,50
26	Banque du Canada*	s.q.	0,25
26	Réserve fédérale	s.q.	0,25
31	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
Février			
2	Banque du Brésil	+150 p.b.	10,75
3	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
3	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	0,50
10	Banque de Suède	s.q.	0,00
10	Banque du Mexique	+50 p.b.	6,00
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	1,00
23	Banque de Corée	s.q.	1,25
28	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
Mars			
2	Banque du Canada	+25 p.b.	0,50
10	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
16	Banque du Brésil	+100 p.b.	11,75
16	Réserve fédérale	+25 p.b.	0,50
17	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	0,75
17	Banque du Japon	s.q.	-0,10
24	Banque de Norvège	+25 p.b.	0,75
24	Banque du Mexique	+50 p.b.	6,50
24	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75
Avril			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	0,10
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	1,50
13	Banque de Corée	+25 p.b.	1,50
13	Banque du Canada*	+50 p.b.	1,00
14	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
28	Banque de Suède	+25 p.b.	0,25
Mai			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	0,35
4	Banque du Brésil	+100 p.b.	12,75
4	Réserve fédérale	+50 p.b.	1,00
5	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	1,00
5	Banque de Norvège	s.q.	0,75
12	Banque du Mexique	+50 p.b.	7,00
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,00
25	Banque de Corée	+25 p.b.	1,75
Juin			
1	Banque du Canada	+50 p.b.	1,50
7	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	0,85
9	Banque centrale européenne	s.q.	0,00
15	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,25
15	Réserve fédérale	+75 p.b.	1,75
16	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	1,25
16	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque nationale suisse	+50 p.b.	-0,25
23	Banque de Norvège	+50 p.b.	1,25
23	Banque du Mexique	+75 p.b.	7,75
30	Banque de Suède	+50 p.b.	0,75

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Juillet			
5	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,35
12	Banque de Corée	+50 p.b.	2,25
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,50
13	Banque du Canada*	+100 p.b.	2,50
20	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque centrale européenne	+50 p.b.	0,50
27	Réserve fédérale	+75 p.b.	2,50
Août			
2	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	1,85
3	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,75
4	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	1,75
11	Banque du Mexique	+75 p.b.	8,50
16	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	3,00
18	Banque de Norvège	+50 p.b.	1,75
24	Banque de Corée	+25 p.b.	2,50
Septembre			
6	Banque de réserve d'Australie	+50 p.b.	2,35
7	Banque du Canada	+75 p.b.	3,25
8	Banque centrale européenne	+75 p.b.	1,25
20	Banque de Suède	+100 p.b.	1,75
21	Banque du Brésil	s.q.	13,75
21	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Réserve fédérale	+75 p.b.	3,25
22	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	2,25
22	Banque de Norvège	+50 p.b.	2,25
22	Banque nationale suisse	+75 p.b.	0,50
29	Banque du Mexique	+75 p.b.	9,25
Octobre			
3	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	2,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	3,50
11	Banque de Corée	+50 p.b.	3,00
26	Banque du Brésil	s.q.	13,75
26	Banque du Canada*	+50 p.b.	3,75
27	Banque centrale européenne	+75 p.b.	2,00
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
31	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	2,85
Novembre			
2	Réserve fédérale	+75 p.b.	4,00
3	Banque d'Angleterre	+75 p.b.	3,00
3	Banque de Norvège	+25 p.b.	2,50
10	Banque du Mexique	+75 p.b.	10,00
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+75 p.b.	4,25
23	Banque de Corée	+25 p.b.	3,25
24	Banque de Suède	+75 p.b.	2,50
Décembre			
5	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,10
7	Banque du Brésil	s.q.	13,75
7	Banque du Canada	+50 p.b.	4,25
14	Réserve fédérale	+50 p.b.	4,50
15	Banque centrale européenne	+50 p.b.	2,50
15	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	3,50
15	Banque de Norvège	+25 p.b.	2,75
15	Banque nationale suisse	+50 p.b.	1,00
15	Banque du Mexique		
20	Banque du Japon		

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.