

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque centrale européenne (BCE)

### Les taux sont relevés d'un autre 25 points de base et ce n'est pas terminé

Par Hendrix Vachon, économiste principal

#### SELON LA BCE

- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) a décidé d'augmenter ses taux directeurs d'un autre 25 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 4,00 %, 4,25 % et 3,50 %.
- ▶ Les projections d'inflation ont été revues à la hausse. L'inflation globale devrait s'élever, en moyenne, à 5,4 % en 2023, à 3,0 % en 2024 et à 2,2 % en 2025. L'inflation hors produits alimentaires et énergie devrait atteindre 5,1 % en moyenne en 2023, avant de ralentir à 3,0 % en 2024 et à 2,3 % en 2025.
- ▶ La projection de croissance économique a été révisée légèrement à la baisse passant de 1,0 % à 0,9 % pour 2023 et de 1,6 % à 1,5 % pour 2024. La prévision reste inchangée pour 2025 à 1,6 %.
- ▶ Le Conseil des gouverneurs maintiendra une approche s'appuyant sur les données pour déterminer le degré et la durée appropriés de cette orientation restrictive. Plus particulièrement, ses décisions relatives aux taux directeurs resteront fondées sur son évaluation des perspectives d'inflation compte tenu des données économiques et financières, de la dynamique de l'inflation sous-jacente et de la force de la transmission de la politique monétaire.

#### COMMENTAIRES

La décision d'aujourd'hui était largement attendue. Le plus pertinent pour nous était la nature des signaux envoyés pour les prochaines réunions et l'ampleur des révisions des prévisions de la BCE. À cet égard, on constate que l'amélioration observée du côté de l'inflation en mai n'a pas été suffisante pour influencer à la baisse les prévisions. Au contraire, les révisions sont à la hausse, surtout du côté de l'inflation hors produits alimentaires

et énergie. En mars, les prévisionnistes de la BCE la voyaient à 4,6 % en moyenne en 2023, contre 5,1 % dans la mise à jour publiée aujourd'hui. La révision est également importante pour 2024 à 2,5 % en mars, contre 3,0 % actuellement.

En conférence de presse, la présidente Christine Lagarde a renchéri sur la persistance de l'inflation, soulignant notamment les pressions provenant du secteur des services et de l'accélération des salaires. Les profits élevés des entreprises dans les secteurs où la demande reste vigoureuse sont également une source de préoccupation. Quant aux prochaines décisions de politique monétaire, elle a été assez claire sur le fait que le resserrement monétaire n'est pas terminé et qu'on peut déjà s'attendre à une autre hausse en juillet.

La BCE demeure toutefois assez optimiste sur l'économie et il ne serait pas étonnant d'observer des croissances plus faibles en 2023 et en 2024. L'Allemagne est déjà en récession et d'autres pays de la zone euro risquent de connaître un sort similaire au cours des prochains trimestres. En conséquence, nous croyons que l'inflation pourrait diminuer plus rapidement que ce que la BCE prévoit.

#### IMPLICATIONS

À la lumière des informations reçues aujourd'hui, on peut confirmer que le resserrement monétaire n'est pas terminé. Nous avons déjà une autre hausse de taux de prévue pour juillet, mais il apparaît moins certain que celle-ci sera la dernière. Cela dépendra de l'évolution de l'économie et de l'inflation au cours des prochains mois.

# Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
13	Banque de Corée	+25 p.b.	3,50
18	Banque du Japon	s.q.	-0,10
19	Banque de Norvège	s.q.	2,75
25	Banque du Canada*	+25 p.b.	4,50
<b>Février</b>			
1	Banque du Brésil	s.q.	13,75
1	Réserve fédérale	+25 p.b.	4,75
2	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,00
2	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	4,00
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,35
9	Banque de Suède	+50 p.b.	3,00
9	Banque du Mexique	+50 p.b.	11,00
21	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	4,75
23	Banque de Corée	s.q.	3,50
<b>Mars</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,60
8	Banque du Canada	s.q.	4,50
10	Banque du Japon	s.q.	-0,10
16	Banque centrale européenne	+50 p.b.	3,50
22	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,00
23	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,25
23	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,00
23	Banque nationale suisse	+50 p.b.	1,50
30	Banque du Mexique	+25 p.b.	11,25
<b>Avril</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	3,60
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	5,25
12	Banque du Canada*	s.q.	4,50
13	Banque de Corée	s.q.	3,50
26	Banque de Suède	+50 p.b.	3,50
28	Banque du Japon	s.q.	-0,10
<b>Mai</b>			
2	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	3,85
3	Banque du Brésil	s.q.	13,75
3	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,25
4	Banque centrale européenne	+25 p.b.	3,75
4	Banque de Norvège	+25 p.b.	3,25
11	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	4,50
18	Banque du Mexique	s.q.	11,25
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	+25 p.b.	5,50
25	Banque de Corée	s.q.	3,50
<b>Juin</b>			
6	Banque de réserve d'Australie	+25 p.b.	4,10
7	Banque du Canada	+25 p.b.	4,75
14	Réserve fédérale	s.q.	5,25
15	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,00
16	Banque du Japon		
21	Banque du Brésil		
22	Banque d'Angleterre		
22	Banque de Norvège		
22	Banque du Mexique		
22	Banque nationale suisse		
29	Banque de Suède		

Date	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Réserve fédérale		
27	Banque centrale européenne		
28	Banque du Japon		
<b>Août</b>			
1	Banque de réserve d'Australie		
2	Banque du Brésil		
3	Banque d'Angleterre		
10	Banque du Mexique		
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
17	Banque de Norvège		
24	Banque de Corée		
<b>Septembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
14	Banque centrale européenne		
20	Banque du Brésil		
20	Réserve fédérale		
21	Banque d'Angleterre		
21	Banque de Norvège		
21	Banque nationale suisse		
22	Banque du Japon		
28	Banque du Mexique		
**	Banque de Suède		
<b>Octobre</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
19	Banque de Corée		
25	Banque du Canada*		
26	Banque centrale européenne		
31	Banque du Japon		
<b>Novembre</b>			
1	Banque du Brésil		
1	Réserve fédérale		
2	Banque d'Angleterre		
2	Banque de Norvège		
6	Banque de réserve d'Australie		
9	Banque du Mexique		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
30	Banque de Corée		
**	Banque de Suède		
<b>Décembre</b>			
4	Banque de réserve d'Australie		
6	Banque du Canada		
13	Banque du Brésil		
13	Réserve fédérale		
14	Banque centrale européenne		
14	Banque d'Angleterre		
14	Banque de Norvège		
14	Banque du Mexique		
14	Banque nationale suisse		
19	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; \*\* Dates à venir.