

# L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

## Banque d'Angleterre (BoE)

### Surprise, la Banque d'Angleterre maintient son principal taux directeur inchangé

Par Hendrix Vachon, économiste principal

#### SELON LA BOE

- ▶ La Banque d'Angleterre (BoE) a laissé son principal taux directeur inchangé à 5,25 %.
- ▶ Cette pause a été appuyée par cinq membres du Comité de politique monétaire (MPC). Les quatre autres membres ont voté pour une augmentation de 25 points de base.
- ▶ Le MPC a unanimement voté pour une réduction de la taille du bilan de 100 G£ au cours des 12 prochains mois.
- ▶ Plusieurs autres banques centrales publiaient aussi leur décision de politique monétaire aujourd'hui. La Banque nationale suisse a opté pour une pause, tandis que la Banque de Suède et la Banque de Norvège ont choisi une hausse de 25 points de base.

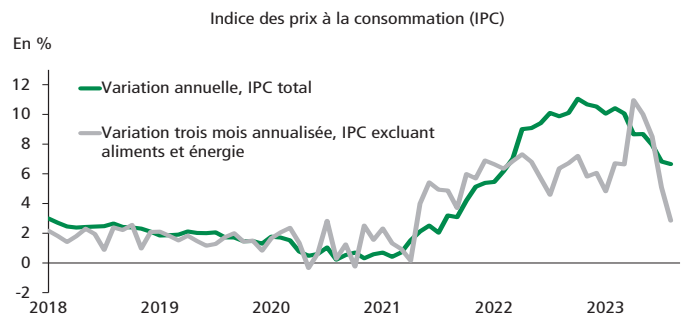
#### COMMENTAIRES

Une large majorité de prévisionnistes s'attendaient à ce que la BoE poursuive son resserrement monétaire aujourd'hui. En prenant une pause dans le relèvement de son taux directeur, cette dernière a finalement rejoint le camp de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale. La Banque nationale suisse a aussi causé la surprise avec une pause ce matin. Cela dit, le vote au sein de la BoE a été très serré. Il ne manquait qu'un vote pour qu'une autre hausse soit décrétée. La décision de réduire la taille du bilan de 100 G£ au cours des 12 prochains mois constitue cependant une forme de resserrement monétaire. La porte demeure également grande ouverte à d'autres hausses de taux d'intérêt.

Plusieurs indicateurs économiques ont été publiés récemment au Royaume-Uni et ont pu peser dans la balance de cette décision serrée. D'abord, un indicateur mensuel du PIB réel a diminué de 0,5 % en juillet. Le marché de l'emploi montre aussi des signes de détente avec, entre autres, une baisse du nombre de postes vacants. Mais la plus grosse surprise est

#### GRAPHIQUE

##### L'inflation de base britannique a brusquement freiné ces derniers mois



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

venue directement de l'inflation. Celle-ci a diminué plus vite que prévu, malgré le rebond des prix du pétrole. Le portrait est encore plus encourageant si on se concentre sur la variation trois mois annualisée des prix excluant les aliments et l'énergie. Cette variation est passée sous la barre des 3 %.

#### IMPLICATIONS

Il n'est pas clair que la BoE prolongera cette pause au cours de ses prochaines réunions de politique monétaire. Même si l'inflation a diminué récemment, la forte croissance des salaires n'est pas compatible avec un retour durable de l'inflation à sa cible. Il faudra vraisemblablement d'autres données confirmant un net ralentissement de l'économie et de l'emploi au cours des prochains mois pour convaincre la BoE de ne pas décréter une autre hausse de taux. La décision d'aujourd'hui a amplifié le mouvement baissier récent de la livre sterling. La devise pourrait rebondir rapidement sur des nouvelles suggérant une économie ou une inflation plus robuste.

# Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Janvier</b>			
12	Banque de Corée	+25 p.b.	3,50
17	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
22	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
9	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
10	Banque de Corée	s.q.	3,50
12	Banque du Canada*	s.q.	4,50
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
24	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
15	Banque du Japon	s.q.	-0,10
21	Banque du Brésil	s.q.	13,75
22	Banque d'Angleterre	+50 p.b.	5,00
22	Banque de Norvège	+50 p.b.	3,75
22	Banque du Mexique	s.q.	11,25
22	Banque nationale suisse	+25 p.b.	1,75
29	Banque de Suède	+25 p.b.	3,75

	Banques centrales	Décision	Taux
<b>Juillet</b>			
4	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
12	Banque de Corée	s.q.	3,50
12	Banque du Canada*	+25 p.b.	5,00
26	Réserve fédérale	+25 p.b.	5,50
27	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,25
27	Banque du Japon	s.q.	-0,10
<b>Août</b>			
1	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
2	Banque du Brésil	-50 p.b.	13,25
3	Banque d'Angleterre	+25 p.b.	5,25
10	Banque du Mexique	s.q.	11,25
15	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	5,50
17	Banque de Norvège	+25 p.b.	4,00
23	Banque de Corée	s.q.	3,50
<b>Septembre</b>			
5	Banque de réserve d'Australie	s.q.	4,10
6	Banque du Canada	s.q.	5,00
14	Banque centrale européenne	+25 p.b.	4,50
20	Banque du Brésil	-50 p.b.	12,75
20	Réserve fédérale	s.q.	5,50
21	Banque d'Angleterre	s.q.	5,25
21	Banque de Norvège	+25 p.b.	4,25
21	Banque de Suède	+25 p.b.	4,00
21	Banque du Japon		
21	Banque nationale suisse	s.q.	1,75
28	Banque du Mexique		
<b>Octobre</b>			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
18	Banque de Corée		
25	Banque du Canada*		
26	Banque centrale européenne		
30	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		
23	Banque de Suède		
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
29	Banque de Corée		
<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		
18	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.