



L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque centrale européenne (BCE)

Une autre hausse de 50 points malgré les turbulences récentes sur les marchés

Par Hendrix Vachon, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) a décidé d'augmenter ses taux directeurs d'un autre 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 3,50 %, 3,75 % et 3,00 %.
- ▶ Les projections d'inflation ont été revues à la baisse, principalement en raison des prix de l'énergie plus faibles. L'inflation devrait s'établir en moyenne à 5,3 % en 2023, 2,9 % en 2024 et 2,1 % en 2025. L'inflation hors produits alimentaires et énergie devrait s'établir à 4,6 % en moyenne en 2023, en hausse par rapport aux projections de décembre. Elle devrait ensuite revenir à 2,5 % en 2024 et 2,2 % en 2025.
- ▶ La projection de croissance économique a été révisée à la hausse pour 2023, passant de 0,5 % à 1,0 %. Néanmoins, les projections sont un peu plus pessimistes pour les années 2024 et 2025, à 1,6 %.
- ▶ Les nouvelles projections macroéconomiques présentées aujourd'hui ont été finalisées début mars, avant l'émergence des récentes tensions sur les marchés financiers. Ces tensions suscitent une incertitude supplémentaire concernant les scénarios de référence portant sur l'inflation et la croissance.
- ▶ Le Conseil des gouverneurs ne s'est pas commis sur les prochaines décisions de politique monétaire. Les décisions seront prises en fonction de l'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

Ce n'était pas un moment idéal pour annoncer une hausse de taux d'intérêt. Les tensions qui ont émergé récemment sur le système financier ajoutent beaucoup d'incertitude et auraient pu

inciter la BCE à plus de prudence. Finalement, l'inflation encore trop élevée a justifié une poursuite du resserrement monétaire. Même si les prix de l'énergie sont plus faibles que ce qui était anticipé, d'autres facteurs, comme la croissance des salaires, la croissance des profits, une économie plus résiliente et les anticipations d'inflation élevées, retarderont probablement le retour à la cible d'inflation.

La BCE ne ferme toutefois pas les yeux sur les récentes tensions sur le système financier. Celles-ci amènent un risque à la baisse sur les projections d'inflation et de croissance économique. Les projections publiées aujourd'hui n'incorporent pas l'effet de ces tensions, car elles ont été complétées au début du mois de mars. Cela rend la trajectoire future des taux d'intérêt plus difficile à prévoir. D'ailleurs, la BCE n'a pas envoyé de signal clair sur ses prochaines décisions. Celles-ci dépendront des prochaines données sur l'économie et l'inflation, ainsi que de l'évolution des marchés.

IMPLICATIONS

Si les tensions financières se calment, il est probable que la BCE poursuivra son resserrement monétaire, mais si la situation s'aggrave, elle pourrait vouloir adopter une approche plus prudente. Cela dit, elle dispose aussi de plusieurs outils pour soutenir le système financier, tout en continuant d'ajuster les taux d'intérêt en conformité avec sa cible d'inflation. Pour l'instant, nous prévoyons deux autres hausses de 25 points de base d'ici l'été.

Calendrier 2023 des réunions des banques centrales

Date	Banques centrales	Décision	Taux
Janvier			
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
Février			
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
Mars			
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		
22	Réserve fédérale		
23	Banque d'Angleterre		
23	Banque de Norvège		
23	Banque nationale suisse		
30	Banque du Mexique		
Avril			
4	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
12	Banque du Canada*		
13	Banque de Corée		
26	Banque de Suède		
28	Banque du Japon		
Mai			
2	Banque de réserve d'Australie		
3	Banque du Brésil		
3	Réserve fédérale		
4	Banque centrale européenne		
4	Banque de Norvège		
11	Banque d'Angleterre		
18	Banque du Mexique		
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
25	Banque de Corée		
Juin			
6	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Canada		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
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
Juillet			
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		
Août			
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		
Septembre			
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		
Octobre			
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		
Novembre			
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		
Décembre			
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.