



L'ESSENTIEL DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Banque centrale européenne (BCE)

Le resserrement monétaire s'accélère en zone euro

Par Hendrix Vachon, économiste principal

SELON LA BCE

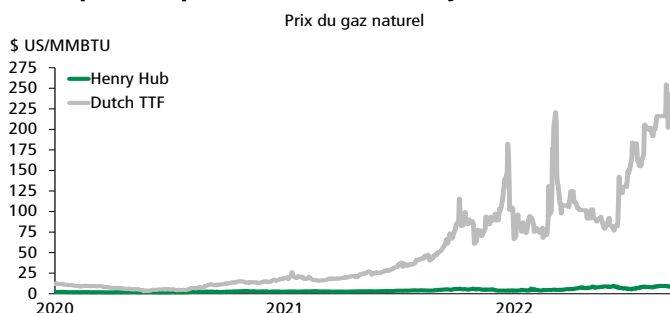
- ▶ Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt sont relevés de 75 points de base, à respectivement 1,25 %, 1,50 % et 0,75 %.
- ▶ D'autres hausses de taux d'intérêt sont prévues au cours des prochaines réunions afin de freiner la demande et d'éviter le risque d'un glissement à la hausse persistant des anticipations d'inflation.
- ▶ L'inflation reste beaucoup trop forte et devrait demeurer supérieure à la cible pendant une période prolongée. L'augmentation des prix devant désormais s'établir, en moyenne, à 8,1 % en 2022, à 5,5 % en 2023 et à 2,3 % en 2024.
- ▶ Les prévisions relatives à la croissance économique ont été nettement révisées à la baisse pour le reste de l'année 2022 et pour toute l'année 2023. L'économie devrait désormais croître de 3,1 % en 2022, de 0,9 % en 2023 et de 1,9 % en 2024.

COMMENTAIRES

Après une hausse de 50 points de base en juillet, la BCE a choisi d'accélérer le rythme de son resserrement. Cela s'appuie sur une inflation jugée beaucoup trop élevée et sur le risque qu'elle s'enracine sur une longue période. Contrairement à ce qui se passe en Amérique du Nord, l'inflation ne montre pas encore de signe de plafonnement en Europe. La région subit de plein fouet les contrecoups de la guerre en Ukraine, notamment via une hausse sans précédent des coûts de l'énergie. À titre d'exemple, le prix de référence du gaz naturel pour l'Europe continentale est plus de 20 fois supérieur au prix de référence américain. Ce choc se répand maintenant à d'autres prix, de sorte que différentes mesures d'inflation excluant les prix de l'énergie montrent également une nette progression. La révision des prévisions

GRAPHIQUE

Le prix de référence européen (Dutch TTF) est nettement plus élevé que son équivalent américain (Henry Hub)



MMBTU : Million British Thermal Units
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

d'inflation pour 2023 est particulièrement importante. Elle est passée de 3,5 % à 5,5 %.

En contrepartie, l'augmentation des taux d'intérêt nuira à la croissance économique déjà pénalisée par le choc des prix de l'énergie. Les nouvelles prévisions de la BCE sont plus pessimistes et laissent croire qu'il y aura des baisses du PIB réel au cours des prochains trimestres.

IMPLICATIONS

La BCE a clairement indiqué dans son communiqué qu'il y aura d'autres hausses de taux d'intérêt dans les mois à venir. Le rythme des futures augmentations reste cependant incertain considérant les difficultés économiques en vue. On s'attend tout de même à un minimum de deux autres hausses de 50 points de base d'ici la fin de l'année.

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 réserve de Nouvelle-Zélande	+50 p.b.	2,50
13	Banque de Corée	+50 p.b.	2,25
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
15	Banque d'Angleterre		
20	Banque de Suède		
21	Banque du Brésil		
21	Banque du Japon		
21	Réserve fédérale		
22	Banque de Norvège		
22	Banque nationale suisse		
29	Banque du Mexique		
Octobre			
3	Banque de réserve d'Australie		
4	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
13	Banque de Corée		
26	Banque du Brésil		
26	Banque du Canada*		
27	Banque centrale européenne		
27	Banque du Japon		
31	Banque de réserve d'Australie		
Novembre			
2	Réserve fédérale		
3	Banque d'Angleterre		
3	Banque de Norvège		
10	Banque du Mexique		
22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		
23	Banque de Corée		
24	Banque de Suède		
Décembre			
5	Banque de réserve d'Australie		
7	Banque du Brésil		
7	Banque du Canada		
14	Réserve fédérale		
15	Banque centrale européenne		
15	Banque d'Angleterre		
15	Banque de Norvège		
15	Banque du Mexique		
15	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.