



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

Les taux directeurs sont abaissés en zone euro

SELON LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

- Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement de l'Eurosystème est abaissé de 25 points de base, à 0,25 %.
- Le taux d'intérêt de la facilité de prêt marginal est réduit de 25 points de base, à 0,75 %. Le taux d'intérêt de la facilité de dépôt demeure inchangé, à 0,00 %.
- Les opérations spéciales de refinancement d'une échéance de trois mois et moins seront poursuivies en quantité illimitée au moins jusqu'en juillet 2015. Il s'agit d'un report d'un an.
- Une période prolongée de faible inflation est maintenant prévue.
- La BCE demeure disposée à employer différentes mesures si nécessaire. Les taux directeurs peuvent encore être abaissés.

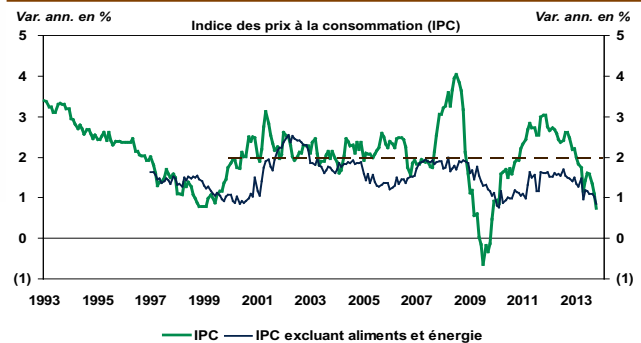
COMMENTAIRES

La BCE a surpris la plupart des prévisionnistes avec sa décision d'aujourd'hui. Néanmoins, il était anticipé qu'un signal serait envoyé sur une intervention prochaine. Le calendrier a donc été devancé.

Il faut dire que l'inflation a fortement surpris à la baisse en octobre. La variation annuelle des prix à la consommation s'est établie à 0,7 % le mois dernier, soit 0,4 point de pourcentage de moins qu'en septembre. Cette baisse abrupte apparaît d'autant plus inquiétante que la variation des prix excluant l'énergie et les aliments frais est également passée sous la barre de 1 %. La baisse de l'inflation est par conséquent plus généralisée.

Officiellement, la BCE souhaite un taux d'inflation sous, mais près, de la barre des 2 %. À moins de 1 %, l'inflation s'éloigne trop de cette cible. Le mois dernier, la BCE croyait encore que l'inflation remonterait suffisamment à moyen terme sans qu'elle ait besoin d'agir. Ses prévisions ont toutefois changé.

La baisse de l'inflation a fini par convaincre la BCE d'agir



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

On peut penser que l'appréciation de l'euro, qui a atteint un sommet de deux ans à 1,38 \$ US en octobre, n'aide pas la cause. Une devise plus forte augmente les pressions désinflationnistes en réduisant les prix à l'importation et en ralentissant les exportations. La BCE n'a pas fait allusion directement à l'appréciation de l'euro dans son communiqué, mais elle a tout de même mentionné dans ses risques économiques baissiers que les exportations pourraient être plus faibles que prévu.

Implications : L'euro a réagi à la décision d'aujourd'hui. La devise avait déjà amorcé un repli en anticipation que la BCE prendrait bientôt des mesures. Le fait que la Réserve fédérale américaine a repoussé la réduction de ses achats de titres, contribuant à l'affaiblissement du dollar américain, pourrait avoir accru la pression sur la BCE. La porte reste ouverte pour d'autres interventions. Les options d'abaisser le taux de dépôt en territoire négatif et d'annoncer de nouveaux LTRO demeurent sur la table. La deuxième option apparaît très crédible à court terme étant donné les besoins encore apparents pour du financement de plus long terme.

Hendrix Vachon
Économiste senior

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

Calendrier 2013 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JANVIER		
10	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
10	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
16	Banque du Brésil	s.q. 7,25
18	Banque du Mexique	s.q. 4,50
21	Banque du Japon	s.q. 0,10
23	Banque du Canada	s.q. 1,00
30	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
30	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
FÉVRIER		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 3,00
7	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
7	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
13	Banque de Suède	s.q. 1,00
13	Banque du Japon	s.q. 0,10
MARS		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 3,00
6	Banque du Brésil	s.q. 7,25
6	Banque du Canada	s.q. 1,00
6	Banque du Japon	s.q. 0,10
7	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
7	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
8	Banque du Mexique	-50 p.b. 4,00
13	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
14	Banque de Norvège	s.q. 1,50
14	Banque nationale suisse	s.q. 0,00
20	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
AVRIL		
1	Banque de réserve d'Australie	s.q. 3,00
4	Banque centrale européenne	s.q. 0,75
4	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
4	Banque du Japon	s.q. 0,10
17	Banque de Suède	s.q. 1,00
17	Banque du Brésil	+25 p.b. 7,50
17	Banque du Canada	s.q. 1,00
23	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
26	Banque du Japon	s.q. 0,10
26	Banque du Mexique	s.q. 4,00
MAI		
1	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
2	Banque centrale européenne	-25 p.b. 0,50
7	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b. 2,75
8	Banque de Norvège	s.q. 1,50
9	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
22	Banque du Japon	s.q. 0,10
29	Banque du Brésil	+50 p.b. 8,00
29	Banque du Canada	s.q. 1,00
JUIN		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,75
6	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
6	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
7	Banque du Mexique	s.q. 4,00
11	Banque du Japon	s.q. 0,10
12	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
19	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
20	Banque de Norvège	s.q. 1,50
20	Banque nationale suisse	s.q. 0,00

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JUILLET		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,75
3	Banque de Suède	s.q. 1,00
4	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
4	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
10	Banque du Brésil	+50 p.b. 8,50
11	Banque du Japon	s.q. 0,10
12	Banque du Mexique	s.q. 4,00
17	Banque du Canada	s.q. 1,00
24	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
31	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
AOÛT		
1	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
1	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
6	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b. 2,50
8	Banque du Japon	s.q. 0,10
28	Banque du Brésil	+50 p.b. 9,00
SEPTEMBRE		
3	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
4	Banque du Canada	s.q. 1,00
5	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
5	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
5	Banque de Suède	s.q. 1,00
5	Banque du Japon	s.q. 0,10
6	Banque du Mexique	-25 p.b. 3,75
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
18	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
19	Banque de Norvège	s.q. 1,50
19	Banque nationale suisse	s.q. 0,00
OCTOBRE		
1	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
2	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
4	Banque du Japon	s.q. 0,10
9	Banque du Brésil	+50 p.b. 9,50
10	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
23	Banque du Canada	s.q. 1,00
24	Banque de Norvège	s.q. 1,50
24	Banque de Suède	s.q. 1,00
25	Banque du Mexique	-25 p.b. 3,50
30	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
30	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
31	Banque du Japon	s.q. 0,10
NOVEMBRE		
4	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
7	Banque centrale européenne	-25 p.b. 0,25
7	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
21	Banque du Japon	s.q. 0,10
27	Banque du Brésil	s.q. 0,10
DÉCEMBRE		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q. 2,50
4	Banque du Canada	s.q. 1,00
5	Banque centrale européenne	s.q. 0,50
5	Banque d'Angleterre	s.q. 0,50
5	Banque de Norvège	s.q. 1,50
6	Banque du Mexique	s.q. 4,00
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q. 2,50
12	Banque nationale suisse	s.q. 0,00
17	Banque de Suède	s.q. 1,00
18	Réserve fédérale américaine	s.q. 0,25
20	Banque du Japon	s.q. 0,10