

EUROPE

1 juillet • Nouvelle étape du Brexit

Le Royaume-Uni met en place un contrôle complet aux frontières (ex. déclaration en douane systématique pour toutes les marchandises importées).

22 juillet • Réunion de la BCE

Fin de l'été • Communication attendue de la BCE concernant sa revue stratégique

Il est prévu que la banque centrale intègre dans son mandat le changement climatique, éventuellement en favorisant le rachat d'émissions obligataires vertes ou de transition (industries faisant des efforts pour verdir leur activité). En outre, la BCE devrait mieux définir son objectif d'inflation suite à son incapacité récurrente à atteindre sa cible de « proche, mais inférieure à 2% » depuis de nombreuses années.

9 septembre • Réunion de la BCE

Aucun changement de politique monétaire n'est à prévoir. Les discussions au sein du Conseil des gouverneurs devraient plutôt porter sur le rythme des rachats d'actifs jusqu'à la fin de l'année plutôt que sur la suite à donner au programme d'achats d'urgence contre la pandémie (PEPP) qui court jusqu'en mars 2022. Ce dernier point pourrait être évoqué plutôt à partir de décembre 2021-janvier 2022. En outre, à cette occasion, la BCE devrait ajuster à la hausse ses prévisions de croissance pour la zone euro du fait de l'évolution favorable des derniers mois au niveau de l'activité et du reflux de la pandémie.

21 septembre • Réunion de la banque centrale hongroise et publication de son rapport sur l'inflation

La publication du rapport sur l'inflation conditionnera le rythme de durcissement monétaire mise en œuvre par la banque centrale hongroise. Selon toute vraisemblance, de nouvelles hausses de taux vont avoir lieu, ainsi qu'une poursuite du resserrement quantitatif qui a été amorcé en août dernier.

23 septembre • Réunion de la Banque d'Angleterre

Pour l'instant, la politique monétaire britannique est en mode pilotage automatique. Le taux directeur demeure à 0,1 % tandis que le programme de rachats d'actifs de 895 milliards GBP est soutenu par une écrasante majorité de membres du Comité de Politique Monétaire. En outre, la banque centrale est disposée à tolérer une inflation temporaire élevée. Elle anticipe que l'indice des prix à la consommation pourrait atteindre 4 % sur un an vers novembre/décembre, avant de refluer en 2022.

EUROPE

26 septembre

• Élections fédérales en Allemagne

Le résultat des élections en Allemagne est particulièrement incertain. À ce stade, trois tendances se dégagent : les préférences des électeurs sont très volatiles, les candidats qui ont commis des faux pas sont directement sanctionnés (comme la candidate des Verts qui a menti sur son CV, par exemple) et il faudra certainement, pour obtenir une majorité, que se mette en place une coalition de trois partis. Étant donné l'incertitude de cette élection et le fait que les principaux partis soient dans un mouchoir de poche, il faut s'attendre à de longues négociations pour obtenir une coalition de gouvernement. L'effet sur le marché des changes sera proche de zéro. L'euro ne réagit pas aux élections allemandes.

19 octobre

• Réunion de la banque centrale hongroise

21-22 octobre

• Conseil Européen

Aucun ordre du jour communiqué pour le moment par la présidence slovène de l'Union européenne.

28 octobre

• Réunion de la BCE

4 novembre

• Réunion de la Banque d'Angleterre

16 novembre

• Réunion de la banque centrale hongroise

14 décembre

• Réunion de la banque centrale hongroise et publication de son rapport sur l'inflation

16 décembre

• Réunions de la BCE et de la Banque d'Angleterre

À cette occasion, la BCE devrait commencer des discussions plus poussées sur la suite à donner aux mesures de soutien monétaire exceptionnelles prises dans la foulée de la crise. La présidente de la BCE milite pour qu'un programme de rachats d'actifs prenne le relais du PEPP à partir d'avril prochain. Mais cette position ne fait pas l'unanimité au sein du Conseil des gouverneurs, notamment du côté de la Bundesbank.

16-17 décembre

• Conseil européen

Passage de relais entre la Slovénie et la France. À partir du 1^{er} janvier 2022, la France prendra la présidence tournante de l'Union Européenne, pour une période de six mois. Les sujets prioritaires qui devraient être traités par la présidence française seront : l'environnement (taxe carbone aux frontières et fiscalité verte), le régalien (la réforme du droit d'asile) et le numérique (meilleure régulation des géants d'internet).

ÉTATS-UNIS/CANADA

- 5 juillet** • **Fête nationale**
Marchés financiers fermés et forte baisse de la liquidité sur le marché des devises.
- 28 juillet** • **Réunion du FOMC**
- 29 juillet** • **Première estimation du PIB au T2**
- 6 septembre** • **Fête du travail**
Marchés financiers fermés et forte baisse de la liquidité sur le marché des devises.
- 08 septembre** • **Réunion de la Banque du Canada**
- 20 septembre** • **Élections législatives au Canada**
Le Premier ministre sortant Justin Trudeau a convoqué des élections législatives anticipées. Il espère capitaliser sur de bons sondages afin d'obtenir une majorité au Parlement. L'une de ses premières mesures s'il gagne les élections serait de mettre en place une taxe exceptionnelle de 3 % sur les profits des plus grandes entreprises financières présentes dans le pays.
- 22 septembre** • **Réunion du FOMC de la Réserve Fédérale des États-Unis**
La Réserve Fédérale pourrait annoncer officiellement à l'occasion de cette réunion le tapering (diminution des rachats d'actifs) – avec début effectif à partir d'octobre. L'autre fenêtre d'opportunité pour une annonce est la réunion du 3 novembre. Il faudra également surveiller de près la composition du tapering – pour savoir si la banque centrale souhaite plutôt réduire son soutien au marché de l'immobilier (en réduisant le rythme des rachats de titres adossés aux prêts hypothécaires) ou diminuer ses rachats de bons du Trésor américain. Dans tous les cas, la baisse des rachats d'actifs devrait être, dans un premier temps, très graduelle afin d'éviter trop de remous sur les marchés financiers, y compris sur le marché des devises.
- 27 octobre** • **Réunion de la banque centrale du Canada**
À cette occasion, la banque centrale mettra à jour ses prévisions de croissance et d'inflation pour l'économie canadienne, qui seront ensuite commentées lors d'une conférence de presse par le gouverneur Tiff Macklem.
- 28 octobre** • **Première estimation du PIB des États-Unis au troisième trimestre**
L'activité devrait être soutenue. Mais les craintes inflationnistes qui sont aussi bien exprimées par les consommateurs que par les industriels pourraient fortement remettre en cause la dynamique de croissance dans les mois à venir si elles venaient à se matérialiser durablement.
- 2 novembre** • **Élection des gouverneurs dans le New Jersey et en Virginie**

ÉTATS-UNIS/CANADA

- 3 novembre** • **Réunion du FOMC de la Réserve Fédérale américaine**
- 25 novembre** • **Thanksgiving**
Marchés financiers fermés et forte baisse de la liquidité sur le marché des devises.
- 8 décembre** • **Réunion de la banque centrale du Canada**
Le gouverneur de la banque centrale ne s'exprimera pas à l'issue de cette réunion lors d'une conférence de presse, ce qui réduit fortement la possibilité d'un changement notable de politique monétaire.
- 15 décembre** • **Réunion du FOMC de la Réserve Fédérale américaine**

ASIE/OCÉANIE

Juillet • Jeux olympiques d'été à Tokyo

15 Juillet • Publication du PIB chinois

7 Août • Élections à la Chambre des représentants et renouvellement de la moitié du Sénat en Australie

7 septembre • Réunion de la Banque de réserve d'Australie

Sauf changement de dernière minute liée à l'impact des mesures de confinement pour lutter contre la pandémie, la banque centrale ne devrait pas remettre en cause le tapering (baisse des rachats d'actifs) amorcé au début du mois de septembre. Les rachats d'actifs ont passé de 5 milliards AUD à 4 milliards AUD par semaine, depuis le 1^{er} septembre.

21-22 septembre • Réunion de la Banque du Japon

Quatrième trimestre • Nouvelle intervention de la banque centrale chinoise pour soutenir l'économie

La presse officielle chinoise en anglais évoque une nouvelle baisse du taux de réserve obligatoire des banques au quatrième trimestre. Une action similaire a été entreprise à l'été, avec une baisse du taux de 0,5 point, effectif à partir du 15 juillet dernier. Ce type de mesure permet d'injecter plusieurs centaines de milliards d'euros dans l'économie chinoise à long terme. En parallèle, la banque centrale devrait poursuivre ses opérations d'open-market pour soutenir la liquidité et les conditions de financement.

5 octobre • Réunion de la Banque de réserve d'Australie

18 octobre • Publication du PIB chinois pour le troisième trimestre

En lien avec les indicateurs publiés ces derniers mois, il est probable que le PIB chinois déçoive les attentes. Attention, lorsque la Chine n'est pas satisfaite du niveau d'activité économique, elle a tendance à réviser à la hausse les données de croissance sur les années précédentes afin de gonfler artificiellement son PIB. C'est notamment ce qu'elle a fait au printemps dernier.

27-28 octobre • Réunion de la Banque du Japon

ASIE/OCÉANIE

Courant novembre

• Élections générales au Japon

Les élections générales étaient normalement prévues en octobre. Mais elles devraient être reportées à novembre. L'aggravation de la situation sanitaire dans l'archipel a fortement érodé la popularité du Premier ministre sortant Yoshihide Suga qui dirige également le parti au pouvoir, le Parti Libéral-Démocrate (PLD). En septembre 2020, il a pris la succession du très populaire Shinzo Abe qui a dû démissionner pour raisons de santé. Selon un sondage pour l'agence de presse japonaise Jiji publié mi-juillet, Suga figure parmi la liste des Premiers ministres japonais les moins populaires de l'après-guerre (taux de soutien à seulement 9 %). En outre, le taux d'approbation de l'action de son gouvernement ne cesse de chuter en raison des couacs liés à la gestion sanitaire. Il se situe seulement à 29 % selon un sondage publié fin août pour le média NHK – soit le pire niveau mesuré par un sondage depuis le retour du PLD au pouvoir en 2012. Le résultat de l'élection est donc très incertain pour le PLD et son dirigeant.

2 novembre • Réunion de la Banque de réserve d'Australie

7 décembre • Réunion de la Banque de réserve d'Australie

16-17 décembre • Réunion de la Banque du Japon

MONDE

30-31 octobre • Sommet des dirigeants du G20 à Rome (Italie)

L'ordre du jour n'est pas encore connu. Mais il devrait être question de poursuite des efforts entrepris au sein du G20 pour lutter contre l'optimisation fiscale des entreprises multinationales et de mesures de soutien en sortie de pandémie.

12 novembre • COP26 à Glasgow (Royaume-Uni)