

# Liquidity letter

n°132 | 19 Dec 2024

## Fed : nouvelle baisse mais 2025 reste incertain

### La prudence est de mise

La Réserve fédérale a annoncé une baisse de ses taux mercredi soir de 25 bp, les ramenant dans une fourchette comprise entre 4,25% et 4,50%. A l'issue de cette annonce, la banque centrale aura réduit ses taux de 100 bp depuis le mois de septembre.

Cette décision n'a cependant pas été prise à l'unanimité, puisqu'un des membres, Beth Hammack, présidente de la Fed de Cleveland, s'est prononcée contre cette nouvelle baisse des taux, tandis que l'inflation est légèrement repartie à la hausse en novembre à 2,7% et ne devrait pas retomber à 2% avant fin 2026 selon les prévisions de la Fed.

Le dernier rapport trimestriel des projections économiques de la Fed montre que ses responsables s'attendent à ce que l'inflation PCE atteigne 2,4% cette année et 2,5% en 2025. Il prévoit également une croissance économique légèrement plus forte et un taux de chômage plus faible l'an prochain que ce qui était anticipé il y a trois mois.

Ces nouvelles prévisions induisent un rythme beaucoup plus prudent dans le cycle de réduction des taux en 2025, faute de visibilité sur la politique fiscale annoncée sur Donald Trump et son possible impact inflationniste. Mais sans connaître la durée et l'ampleur de ces mesures, ni les potentielles représailles commerciales, il est impossible pour l'instant d'en prédire les effets, a souligné Jerome Powell.

### Chiffre de la semaine

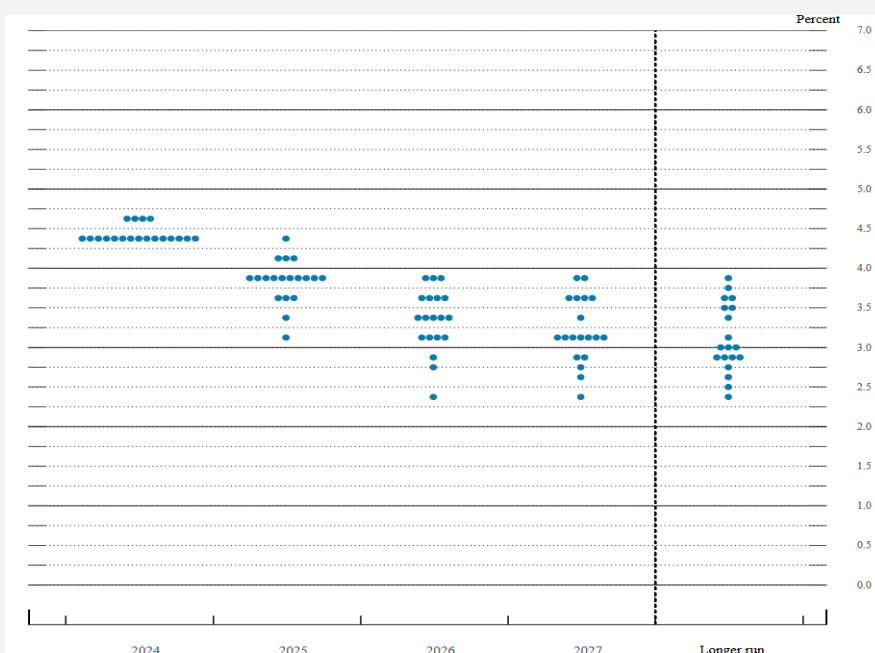
**-25 bp**

Baisse des taux de la Fed  
(Décembre)



**Inquiétude quant au retour  
de Donald Trump?**

### Evaluation par les membres du FOMC



Source : Federal Reserve

**Cette nouvelle baisse des taux intervient quasiment un mois, jour pour jour, avant la prise de fonction du futur président des États-Unis, Donald Trump.**

Une perspective qui plonge de nombreux acteurs économiques américains dans une forme de perplexité.

10 membres sur 19 n'anticipent plus que deux baisses de taux en 2025, soit un total de 50 points de base. De plus, Jerome Powell a confirmé, lors de sa conférence de presse, que la banque centrale adopterait désormais une approche plus prudente.

En 2026, les projections de baisses des taux montrent que les membres s'attendent à ce qu'ils tombent dans une fourchette comprise 3,25% et 3,50%.

Jerome Powell a également précisé qu'après la baisse de décembre, la Fed était entrée dans une « nouvelle phase » dans laquelle elle devait être beaucoup plus « prudente ».

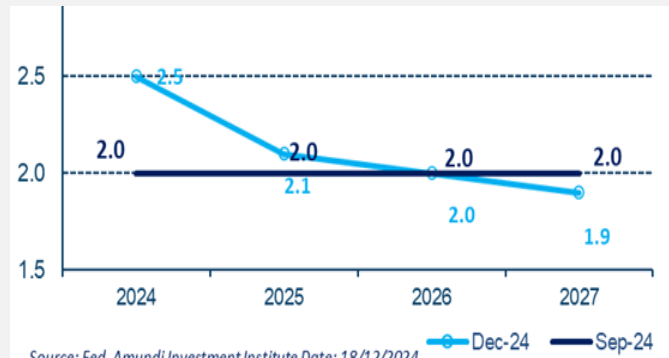


## Etats-Unis : perspectives économiques

La Fed s'attend désormais à une croissance de 2,1% pour 2025 (contre 2% prévu trois mois plus tôt), avec un taux de chômage qui reste faible et quasi stable, à 4,3%, soit tout juste 0,1 point de pourcentage de plus que cette année.

Les inscriptions au chômage ont diminué aux Etats-Unis lors de la semaine au 14 décembre, à 220.000 contre 242.000 la semaine précédente, a annoncé jeudi le département du Travail. Michelle Bowman estime que le taux neutre, c'est-à-dire celui qui n'a pas d'influence en soutien ou en ralentissement sur l'activité économique, pourrait être plus haut qu'attendu initialement et peut-être même proche du niveau actuel, mais cela dépendra de la politique économique mise en place par Donald Trump.

Projection du PIB américain par la Fed(%)



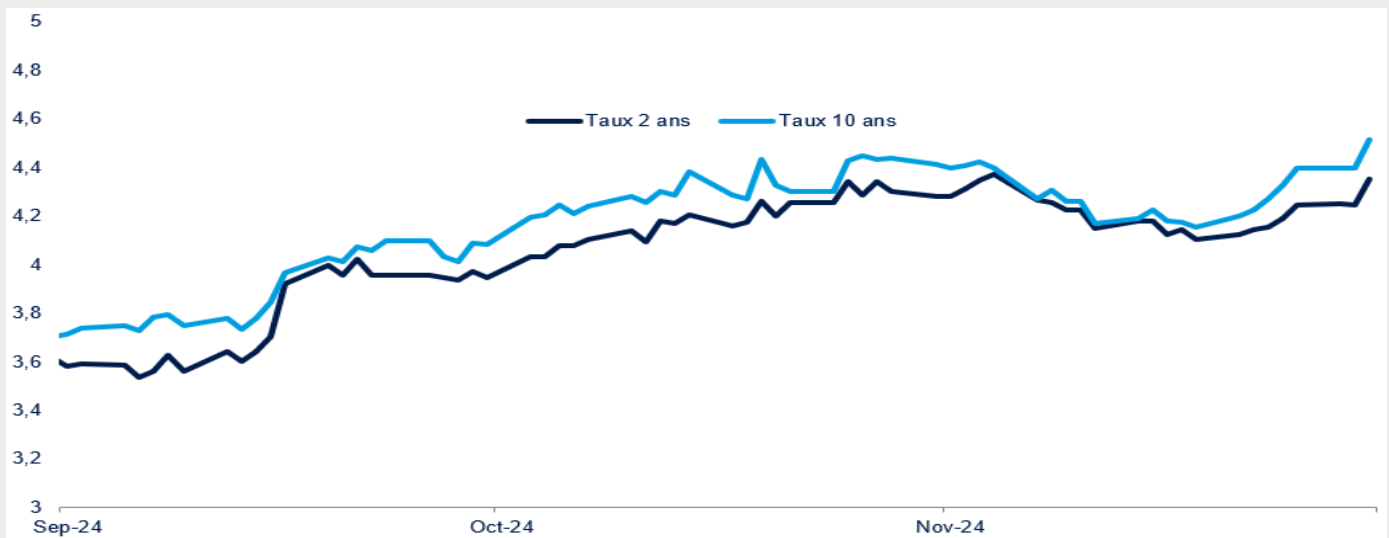
*L'inflation a significativement ralenti ces deux dernières années mais elle reste relativement élevée par rapport à notre objectif de long terme de 2%*



Jerome Powell, Président de la Fed, 18 Décembre 2024

## Impact Marchés

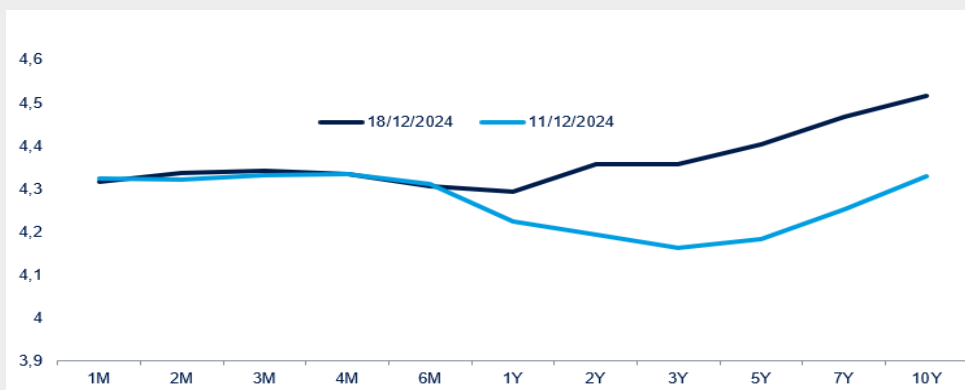
Taux US 2 ans et 10 ans (%)



Après l'annonce de la baisse des taux de la Fed, les taux 2 ans et 10 ans américains ont un peu réagi. Ainsi, le taux 2 ans (sensible à la politique monétaire) a progressé de 16 bp sur 1 semaine, tandis que le taux 10 ans a augmenté de 18 bp sur la même période.

Source : Amundi, Bloomberg

Courbe de taux US (%)



Poursuite de la pentification de la courbe de taux américain.

Source : Amundi, Bloomberg



## Moody's dégrade la note de la France

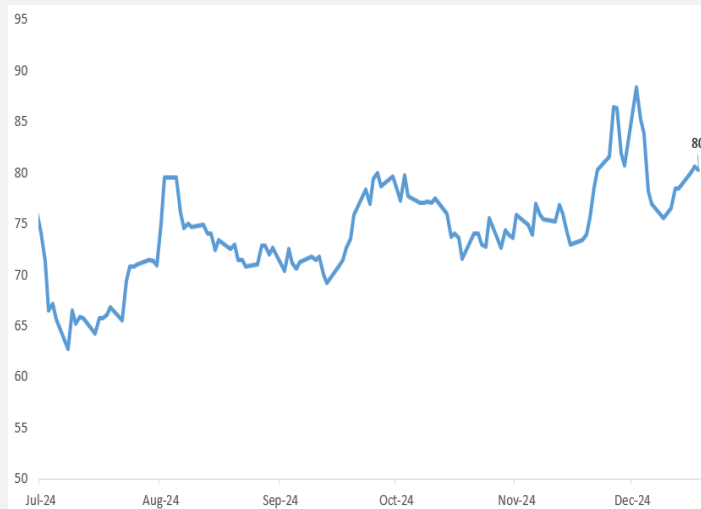
L'agence de notation Moody's a annoncé la dégradation de la note souveraine de la France, passant de Aa2 à Aa3, assortie d'une perspective stable.

Moody's justifie cette décision par la dégradation des perspectives des finances publiques françaises estimant que la situation politique française rendra difficile le vote du budget. L'agence de notation a également laissé entendre que l'efficacité des réformes budgétaires prévues dépendra en grande partie de la capacité du gouvernement à surmonter les blocages parlementaires et à apaiser les incertitudes actuelles.

Cependant, elle a assuré que la nomination de François Bayrou et l'engagement clair du nouveau gouvernement à réduire le déficit public constituent une réponse appréciée.

En abaissant la note de la France, Moody's rejoint l'évaluation des deux autres grandes agences, S&P (AA- avec perspective stable) et Fitch (AA- avec perspective négative), qui notent également la France avec l'équivalent d'un 17/20.

## Spread 10 ans France - Allemagne



Le spread 10 ans France-Allemagne poursuit son écartement dans un contexte politique instable en France

Source : Amundi, Bloomberg

### Actualité



▶ **Zone Euro** | Indice PMI composite S&P à 49,5 (Nov)

▶ **Zone Euro** | Inflation définitive à 2,2% (Nov)

### Agenda



▶ **23 Décembre** | Publication du PIB de l'Espagne (Sept)

▶ **26 Décembre** | Publication des inscriptions hebdomadaires au chômage américain

### Disclaimer

Cette publication est destinée aux clients institutionnels uniquement et ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Publié par Amundi Asset Management Société par Actions Simplifiée SAS au capital de 1 143 615 555 euros - 437 574 452 RCS Paris. Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF Autorité des Marchés Financiers) n°GP 04000036. Siège social : 91 93, boulevard Pasteur 75015 Paris France. Les informations contenues dans la présente publication ne sont pas destinées à être diffusées auprès de, ou utilisées par, toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où une telle diffusion serait contraire à la loi ou aux règlements, ou qui soumettrait Amundi ou ses filiales à des obligations d'enregistrement dans ces pays. Tous les produits ou services ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés dans tous les pays ou disponibles pour tous les clients. Les données et informations contenues dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation de la part d'un membre du groupe Amundi pour fournir des conseils ou des services d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons comme fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à jour et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit.

Suivez-nous

