

Une quatrième baisse des taux à l'horizon

Des données économiques en zone Euro qui soutiennent la BCE

Une baisse des taux en décembre semble très probable

- ▶ **BCE** La présidente de la BCE Christine Lagarde, a déclaré que la banque centrale était plutôt satisfaite de la manière dont l'inflation avait ralenti pour passer en dessous de l'objectif de 2 % visé par les autorités.
- ▶ **Christine Lagarde** « Nous sommes maintenant en dessous de 2 % pour le moment, mais nous avons des raisons de croire que l'inflation repassera au-dessus de 2 % dans les prochains mois. Il s'agit d'un progrès considérable auquel nous avons largement contribué.
- ▶ **Economie en zone Euro** L'activité économique de la zone euro a continué à se contracter en octobre, selon une enquête menée auprès des directeurs d'achat, renforçant les arguments en faveur d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt par la BCE d'ici la fin de l'année.
- ▶ **FED** Selon le président de la FED de Kansas City, Jeffrey Schmid, il serait opportun de procéder à un rythme plus lent de baisse des taux d'intérêt, compte tenu de l'incertitude quant au niveau auquel la banque centrale américaine devrait finalement abaisser ses taux.
- ▶ **Canada** La Banque centrale a abaissé son taux d'intérêt directeur à 3,75%, procédant ainsi à une réduction de 50 bp pour la 1ère fois depuis la pandémie de COVID

Chiffre de la semaine

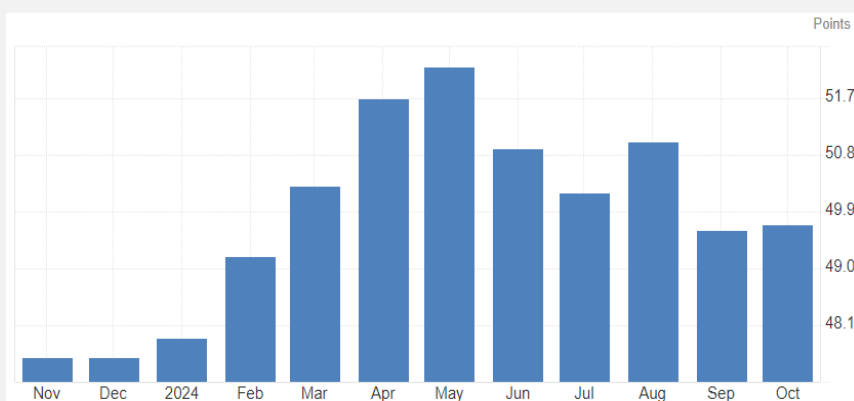
49,7

Il s'agit du niveau de l'indice PMI composite de S&P Global pour la zone Euro à fin octobre



Mario Centeno

Zone Euro - Indice PMI composite de S&P Global



Source: S&P Global 24/10/24

L'indice **PMI composite** de la zone euro s'établit à **49,7** en octobre, après un creux de sept mois de 49,6 en septembre, mais il est resté nettement inférieur aux prévisions de 49,8 et a continué à indiquer une **légère contraction de l'activité commerciale**. La croissance des services s'est légèrement ralentie (51,2 vs 51,4) et le ralentissement de l'industrie manufacturière s'est atténué (45,9 vs 45). La production a été réduite en réponse à l'affaiblissement de la demande, les nouvelles commandes étant en baisse pour le cinquième mois consécutif.

L'absence d'une reprise significative et les risques croissants qui pèsent sur les perspectives économiques sont un signal fort pour que la BCE envisage des baisses plus importantes des taux d'intérêt, a déclaré Mario Centeno, membre du conseil des gouverneurs.

M. Centeno a déclaré que les décideurs politiques devraient lever rapidement tous les obstacles à l'économie de la zone euro pour stimuler les dépenses et les investissements. Il a également suggéré que la perspective d'une inflation atteignant l'objectif de 2% de la BCE d'ici la fin du premier trimestre devrait les encourager à agir avant que la hausse du chômage ne complique la reprise de la croissance. « Nous n'avons pas besoin de nous limiter à une métrique qui consiste à avancer uniquement par étapes d'un quart de point. [...] Nous devons prendre en compte le fait que l'économie est en train de s'effondrer, nous devons envisager la possibilité de faire des pas plus grands».

F. Villeroy de Galhau: la BCE n'exclut aucune option sur les taux d'intérêt

Selon le Gouverneur de la Banque de France, François de Galhau, la BCE gardera ses options ouvertes pour sa prochaine décision de politique monétaire en décembre, après avoir continué à assouplir sa politique en octobre.

« Nous sommes guidés par les données européennes et si je peux me permettre d'insister, nous ne sommes que le 23 octobre aujourd'hui », a déclaré M. Villeroy lorsqu'on lui a demandé si la BCE pourrait envisager une réduction plus importante de 50 bp.

« Ce que nous déciderons en décembre est une histoire totalement ouverte, avec toutes les options possibles.

Le banquier central français a précédemment appelé la

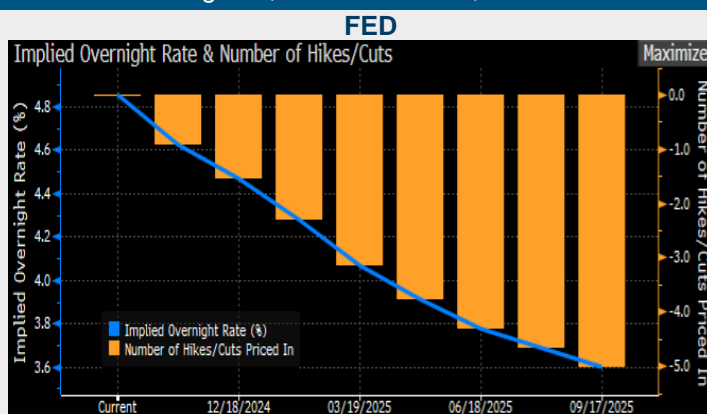
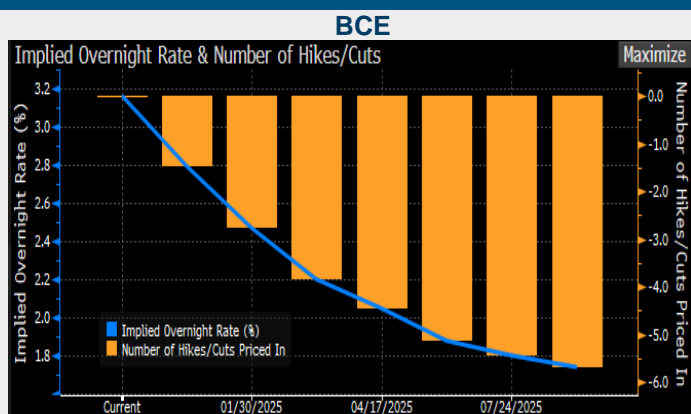
BCE à être « agile » dans l'ajustement de ses paramètres de politique et à éviter le risque d'être trop en retard dans la réduction de sa position restrictive alors que l'économie montre des signes d'essoufflement.

Mais M. Villeroy a également souligné que la BCE ne devrait pas s'engager à l'avance à modifier sa politique et qu'elle devrait s'en tenir à son approche dépendante des données. « Je dirais que nous avons fait des progrès très importants sur la voie de la désinflation. La victoire est donc en vue, mais nous ne devons pas nous reposer sur nos lauriers et c'est pourquoi je maintiens cette approche pragmatique.



De très bons progrès sur l'inflation

Christine Lagarde, Présidente BCE, 23 octobre 2024



Source: Bloomberg 24/10/24

Les anticipations des marchés sur l'évolution des taux d'intérêt de la BCE donnent la certitude d'une nouvelle baisse de 25 points de base d'ici la fin de l'année lors de la réunion du 12 décembre. Malgré le fait qu'il reste encore beaucoup de temps et malgré les déclarations de François Villeroy de Galhau selon lesquelles la BCE laissera toutes les options ouvertes sur la table, les marchés semblent convaincus que la BCE interviendra encore une fois sur les taux avant 2025. Au total, les marchés anticipent 5 baisses de taux de 25 points de base d'ici septembre 2025. Selon ce scénario, l'indice €STR pourrait tomber à 1,73%.

Du côté américain, les anticipations semblent envisager deux baisses de taux de 25 points de base d'ici la fin de l'année.

Selon cette prévision, la Fed s'alignerait sur la BCE en termes de baisses totales de pb depuis le début du nouveau cycle d'assouplissement de la politique monétaire.

D'ici septembre 2025, un total de 5 baisses de taux est attendu, ce qui amènerait, selon ce scénario, l'indice des Fed Funds à environ 3,6 %.



Jeffrey Schmid, FED Kansas City

Jeffrey Schmid (FED), préconise un rythme plus lent pour les baisses de taux

Le président de la FED de Kansas City, Jeffrey Schmid, a déclaré qu'il était favorable à un rythme plus lent de baisse des taux d'intérêt, compte tenu de l'incertitude quant au niveau auquel la banque centrale américaine devrait finalement abaisser ses taux. Un rythme plus lent de baisses des taux permettrait à la FED de trouver un niveau dit neutre, où la politique ne pèse pas sur l'économie et ne la stimule pas non plus. « En l'absence de chocs majeurs, je suis optimiste quant à la possibilité de parvenir à un tel cycle, mais je pense que cela nécessitera une approche prudente et graduelle de la politique. Bien que je sois favorable à une réduction du caractère restrictif de la politique monétaire, je préférerais éviter les mouvements trop importants, notamment en raison de l'incertitude quant à la destination finale de la politique monétaire et de mon désir d'éviter de contribuer à la volatilité des marchés financiers ».

La Banque du Canada baisse ses taux de 50bp

La Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt directeur à 3,75 %, procédant ainsi à une réduction de 50 bp pour la 1^{ère} fois depuis la pandémie de COVID. Avant mercredi, le taux s'élevait à 4,25 %. Les économistes s'attendaient à ce que la banque centrale procède à une baisse plus importante que d'habitude, par rapport à celles de 25 bp effectuées en juin, juillet et septembre.

La dernière fois que la banque a procédé à une baisse de cette ampleur, c'était le 27 mars 2020.

Les inquiétudes concernant l'inflation s'étant apaisées - la croissance incontrôlée des prix, qui avait été à l'origine de la première campagne de hausse des taux de la banque centrale, est à présent revenue dans la fourchette cible - la banque s'est concentrée sur les baisses afin de maintenir l'inflation stable et de soutenir la croissance économique, qui a été atone sous la pression des taux élevés.

« Nous devons réussir l'atterrissage », a déclaré Tiff Macklem, gouverneur de la Banque du Canada. « Avec une inflation revenue à 2 %, nous voulons que la croissance se renforce.



Tiff Macklem, gouverneur BoE

“Les licenciements sont restés modestes, mais les entreprises ont peu embauché, ce qui a particulièrement affecté les jeunes et les nouveaux arrivants au Canada. En d'autres termes, le nombre de travailleurs a augmenté plus rapidement que le nombre d'emplois”

Actualité



▶ **France** | L'indice PMI manufacturier recule légèrement à fin octobre à 44,5. Il était attendu à la hausse à 44,9

▶ **Allemagne** | L'indice PMI manufacturier monte plus que prévu à fin octobre à 42,6. Il était attendu à la hausse à 40,7

Agenda



▶ **31 octobre** | Décision de la Banque du Japon sur les taux d'intérêt

▶ **31 octobre** | Publication de l'inflation estimée à fin octobre pour la zone Euro

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



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned