

Banques centrales : calme et prudence

Les banquiers s'interrogent sur le rythme des baisses des taux

Doutes confirmés par des données résilientes sur l'inflation

- **Isabel Schnabel** Selon la membre allemande de la BCE, la banque centrale devrait commencer à envisager la possibilité de faire une pause dans les baisses de taux ou de les interrompre complètement, car le niveau de restriction a considérablement diminué et il y a un risque de que l'inflation reparte à la hausse.
- **Fabio Panetta**, membre italien de la banque centrale européenne, est d'un avis contraire et soutient qu'il faut continuer à réduire les taux pour éviter que l'inflation ne descende trop en dessous du niveau cible de la BCE de 2 %.
- **FED** Le procès-verbal de la dernière réunion du FOMC montre qu'un consensus parmi les banquiers sur la prudence à adopter en cette période avant de poursuivre la baisse des taux, compte tenu de la persistance d'une inflation trop élevée et des effets possibles des droits de douane américains
- **Royaume-Uni** L'inflation a atteint 3 % fin janvier, en nette hausse par rapport aux 2,5 % de fin décembre, ce qui réduit considérablement les chances d'une baisse des taux lors de la prochaine réunion de la banque centrale.

Chiffre de la semaine

3%

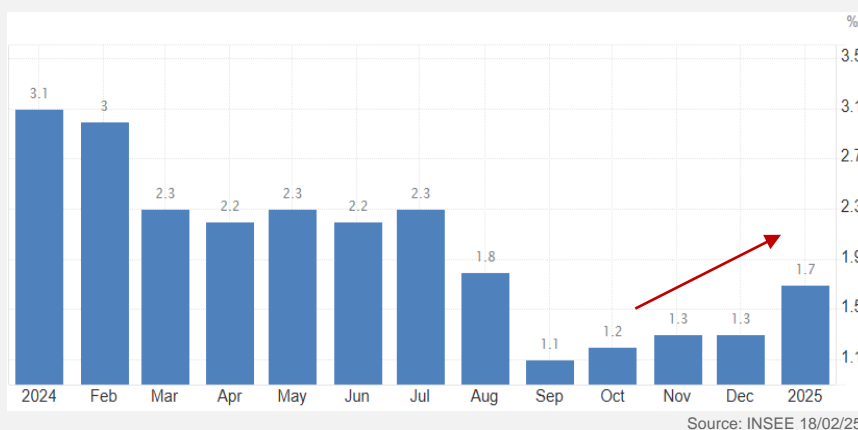
Il s'agit du taux de l'inflation aux Royaume-Uni à fin janvier en hausse par rapport au mois précédent (2,5%)



Isabel Schnabel

La Banque centrale européenne devrait commencer dès maintenant à débattre d'une « pause ou d'un arrêt » des baisses de taux d'intérêt, a déclaré Isabel Schnabel, membre du board de la BCE. Dans un entretien avec le Financial Times, Isabel Schnabel a mis en garde contre les risques d'inflation qui « penchent de plus en plus vers le haut », alors que les coûts d'emprunt ont beaucoup baissé. « Les données montrent que le degré de restriction a considérablement diminué, à tel point que nous ne pouvons plus affirmer avec certitude que notre politique monétaire est toujours restrictive. Nous devons maintenant entamer la discussion sur la mesure dans laquelle nous devons aller. Je ne dis pas que nous y sommes déjà. Mais nous devons entamer la discussion ». « Je ne dis pas que notre politique monétaire n'est plus restrictive pour la croissance. Ce que je dis, c'est que je ne suis plus sûre qu'elle soit toujours restrictive. »

Evolution de l'inflation en France



Le taux d'inflation annuel de la France a augmenté à 1,7 % en janvier 2025, dépassant les estimations initiales de 1,4 % et en hausse par rapport à 1,3 % en décembre. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis août dernier, en raison d'une accélération de la hausse des prix des services (2,5 % vs 2,2 % en décembre) et de l'énergie (2,7 % vs 1,2 %). En outre, les coûts des produits manufacturés ont rebondi (0,2 % vs -0,4%), principalement en raison d'une forte hausse des prix des vêtements et des chaussures. Parallèlement, le coût des denrées alimentaires est resté stable (0,1 % vs 0 %), tandis que l'inflation du tabac a ralenti (6 % vs 8,7%).

Panetta (BCE): il faut continuer à baisser les taux pour éviter une inflation trop basse.

La baisse des taux par la Banque Centrale Européenne doit se poursuivre, car le risque principal pour l'inflation est qu'elle soit trop faible, inférieure à 2 % à moyen terme.

Le gouverneur de la Banque d'Italie, **Fabio Panetta**, ne change pas son point de vue sur la trajectoire de la politique monétaire de la BCE lors du congrès Assiom Forex et ajoute un nouveau message, adressé également aux autres membres du Conseil des gouverneurs de Francfort.

« À ce stade, une attention excessive aux données disponibles risque de générer de l'incertitude et de la

volatilité sur les marchés, réduisant ainsi l'efficacité de la politique monétaire ».

En ce qui concerne l'inflation, ajoute Fabio Panetta, « les risques les plus insidieux proviennent des marchés de l'énergie, qui enregistrent une forte volatilité et une augmentation des prix, en particulier du gaz ».

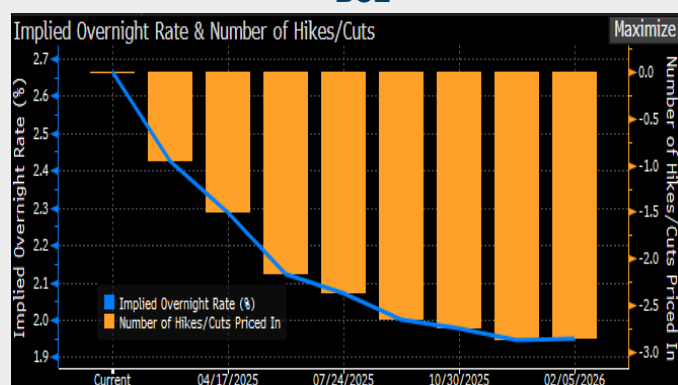
À court terme, ils pourraient rendre l'évolution de l'inflation « plus variable », mais à moyen terme, « le ralentissement de la demande mondiale pourrait contenir les pressions sur les prix ».



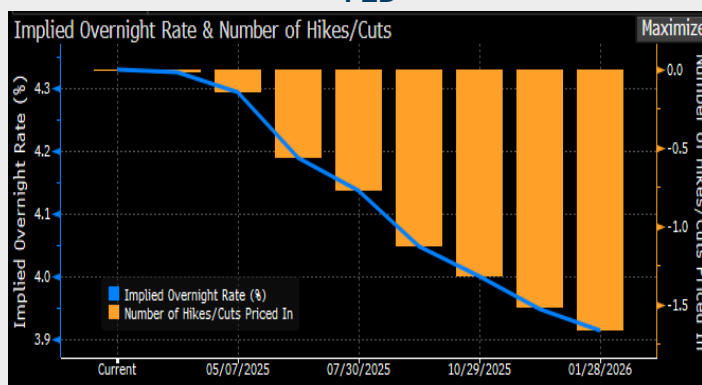
Je ne suis plus sûre que notre politique monétaire soit toujours restrictive

Isabel Schnabel, BCE

BCE



FED



Source: Bloomberg 20/02/25

Les anticipations des marchés sur l'évolution des taux d'intérêt dans la zone euro donnent pratiquement pour certain une baisse de 25 bp lors de la prochaine réunion de la Banque centrale européenne le 6 mars.

Cette décision porterait le taux de dépôt à 2,5 %, soit 1,5 % de moins que le niveau maximum atteint à la fin du cycle de relèvement des taux pour lutter contre l'inflation.

Au moins une autre baisse supplémentaire est attendue d'ici la fin de l'année, certainement avant la réunion de juin, tandis qu'une troisième baisse semble probable mais pas tout à fait certaine.

Du côté de la FED, la situation reste différente, avec une seule baisse des taux totalement anticipée par les marchés et qui devrait avoir lieu au plus tôt lors de la réunion de la banque centrale du 17 septembre. D'ici là, comme l'ont confirmé les dernières déclarations des membres du FOMC, nous devrions assister à une période de pause, pendant laquelle les banquiers centraux se concentreront sur l'évolution du niveau de l'inflation, qui reste résiliente et supérieure à l'objectif de 2 %.

Les probabilités d'une deuxième baisse d'ici la fin de 2025 sont d'environ 50 %.



Jerome Powell, FED Chairman

MINUTES DE LA FED: UNE APPROCHE PRUDENTE SUR LES TAUX

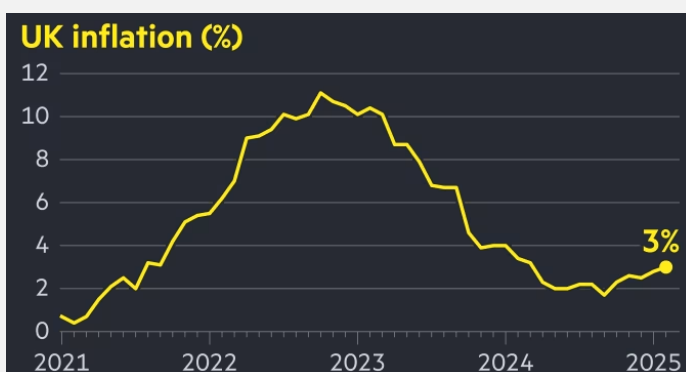
« Il faut que la situation de l'inflation continue de s'améliorer ». Les droits de douane imposés et menacés par le président Donald Trump sont préoccupants. C'est pourquoi il faut adopter une « approche prudente » en matière de réduction des taux d'intérêt. C'est ce qui ressort des procès-verbaux de la dernière réunion du FOMC, qui s'est achevée le 29 janvier. « Nous pouvons maintenir les taux à des niveaux restrictifs si l'économie est forte. Il faut que l'inflation continue de baisser », avant d'éventuelles autres baisses, ont réaffirmé les banquiers.

À la fin du mois dernier, la FED avait décidé de maintenir les taux d'intérêt à 4,25-4,50%. Auparavant, la Fed avait procédé à 3 baisses consécutives : en septembre, la banque centrale avait annoncé la première baisse en quatre ans, de 50 bp ; début novembre et en décembre, elle a décidé 2 baisses de 25 bp chacune.

L'inflation s'accélère au Royaume-Uni

L'inflation au Royaume-Uni a augmenté plus que prévu pour atteindre 3 % en janvier, son plus haut niveau en dix mois. Le taux annuel de croissance des prix était supérieur aux 2,5 % de décembre et aux 2,8% prévus par les économistes. Il était également bien supérieur au récent creux de 1,7 % atteint en septembre. Selon l'ONS, cette hausse s'explique par la baisse des tarifs aériens, moins importante que d'habitude en janvier, par l'augmentation des frais de scolarité dans les écoles privées après l'imposition de la TVA, par l'augmentation des coûts de l'alimentation et des boissons non alcoolisées. L'inflation des services a augmenté à 5 %, vs 4,4 % en décembre, mais est restée inférieure aux attentes de la Banque d'Angleterre, qui l'estimaient à 5,2 %. L'inflation core, qui exclut l'énergie, l'alimentation, l'alcool et le tabac, a grimpé à 3,7 %, vs 3,2 % en décembre, conformément aux attentes des analystes. Selon les derniers cours du marché monétaire, les investisseurs de la City ont réduit à 15 % les chances d'une baisse des taux d'intérêt en mars, vs 24 % avant la publication des données sur l'inflation.

Evolution de l'inflation au Royaume-Uni



Source: ONS 19/02/25

la City s'attend toujours à deux nouvelles baisses du taux d'intérêt de base cette année, après que la Banque d'Angleterre l'a réduite à 4,5% au début du mois

Actualité



▶ **Australie** | La banque centrale a décidé de baisser ses taux d'intérêt de 25bp pour le ramener à 4,10%, en ligne avec les attentes

▶ **Nouvelle Zélande** | Baisse des taux d'intérêt de 25 bp. Comme prévu par les marchés, le nouveau taux se positionne à 3,75%

Agenda



▶ **24 février** | Publication du taux d'inflation dans la zone Euro à fin janvier

▶ **28 février** | Publication du taux d'inflation Aux Etats-Unis à fin janvier

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

