

La BCE desserre de nouveau les taux

Une sixième baisse

La BCE a abaissé comme attendu, ses taux d'intérêt de 25 bp, marquant ainsi sa sixième baisse depuis juin 2024 dans un climat économique et politique particulièrement tendu. Ainsi, les taux de facilité de dépôt, de refinancement et de prêt marginal seront désormais respectivement à **2,50%, 2,65% et 2,90% à compter du 12 mars 2025**.

Les portefeuilles du programme d'achats d'actifs (Asset Purchase Program, APP) et du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (Pandemic Emergency Purchase Program, PEPP) se contractent à un rythme progressif, puisque l'Eurosystème ne réinvestit plus les remboursements des titres arrivant à échéance.

La politique monétaire devient sensiblement moins restrictive dans la mesure où en abaissant les taux directeurs, les nouveaux emprunts seront moins coûteux pour les entreprises et les ménages.

Christine Lagarde s'est montrée confiante sur l'évolution de la hausse des prix. « *La plupart des outils de mesures confortent un retour de l'inflation à 2 %* ».

Même si les prix en zone euro ont grimpé un peu plus que prévu en février, le mouvement donne des signes de ralentissement. L'inflation sur un an glissant s'est établie à 2,4 % en février contre 2,5 % en janvier.

Chiffre de la semaine

-25 bp

Baisse des taux de la BCE
(Mars 2025)



Débat sur l'avenir

Lors de sa réunion du mois de mars, les discussions ont été particulièrement animées. La décision a été prise à l'unanimité moins une voix, celle du gouverneur autrichien Robert Holzmann qui s'est abstenu.

La principale question qui se posait aux membres de la BCE était de savoir jusqu'où poursuivre le cycle de baisse des taux. Les partisans d'une ligne dure en matière de politique monétaire estiment en effet qu'à 2,5 %, la BCE pourrait avoir atteint le niveau du taux neutre.

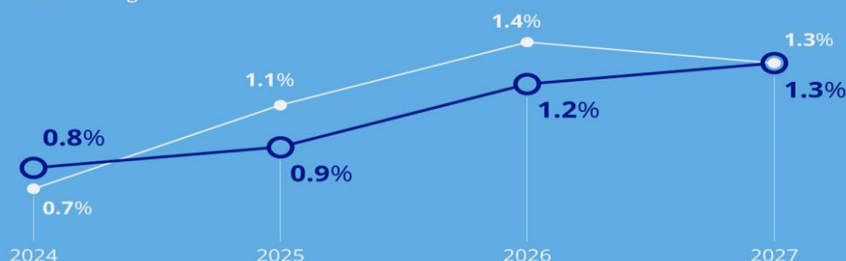
La BCE a présenté ses nouvelles projections:

- une inflation globale moyenne de 2,3% en 2025, 1,9% en 2026 et 2% en 2027. La révision à la hausse de l'inflation pour cette année reflète une dynamique plus forte des prix de l'énergie.
- une croissance revue à la baisse, à 0,9% pour 2025, 1,2% pour 2026 et 1,3% pour 2027, impactée par les hausses des droits de douane décidées par les Etats-Unis et par l'incertitude politique entourant la guerre en Ukraine.

We expect the economy to slowly recover over the coming years

ECB/Eurosystem staff macroeconomic projections for economic growth

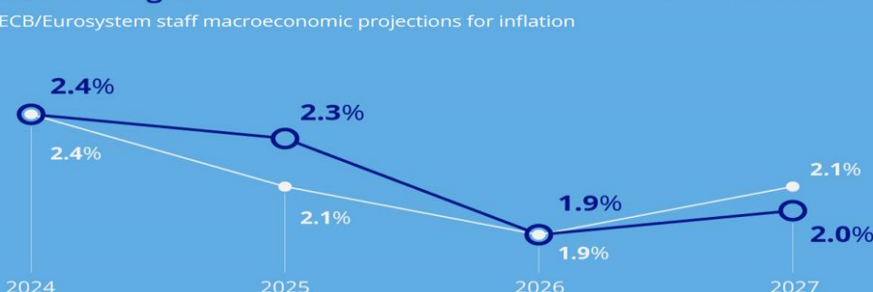
○ March 2025
● December 2024



We expect inflation to settle at around our 2% target

ECB/Eurosystem staff macroeconomic projections for inflation

○ March 2025
● December 2024





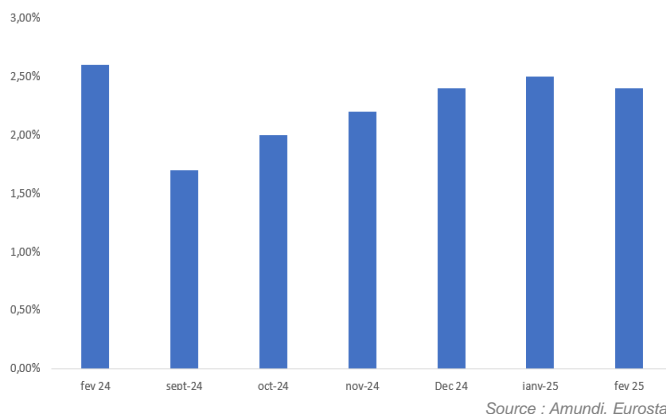
L'inflation recule en Zone euro

L'inflation a légèrement baissé en février, à 2,4% sur un an, après quatre mois consécutifs de hausse, grâce à un reflux des prix de l'énergie, qui n'ont progressé de seulement 0,2%, après 1,9% en janvier.

À l'inverse, les prix de l'alimentation (y compris alcool et tabac) ont progressé plus vite en février à 2,7%, contre 2,3% le mois précédent, tandis que la hausse des prix des biens industriels s'est légèrement accélérée à 0,6 % (+0,1 point).

L'inflation sous-jacente s'est établie à 2,6% en février, conformément aux attentes des économistes. Entre septembre et janvier, cet indicateur était resté inchangé à 2,7%. Globalement, la hausse des prix s'est nettement calmée depuis le pic à 10,6% en octobre 2022.

Taux d'inflation en Zone Euro



“ *Le processus de désinflation est en bonne voie* ”

Christine Lagarde, Présidente de la BCE, 06/03/2025

Impact Marchés

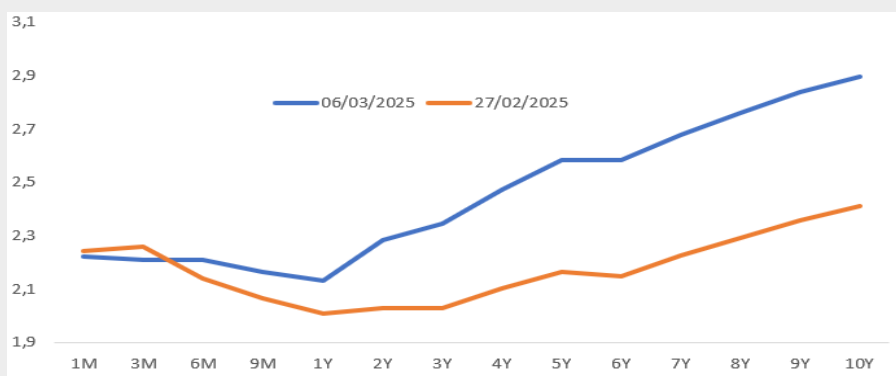
Taux Allemand 2 ans et 10 ans (%)



La décision allemande d'investir 500 milliards d'euros sur dix ans dans les infrastructures et la modernisation du pays, mais aussi d'enlever le « frein à l'endettement » pour financer son réarmement, ont fait flamber les taux en Europe. Le taux 10 ans et 2 ans ont augmenté respectivement de 30 bp et 22 bp passant de 2,50% à 2,80% et de 2,03% à 2,25%.

Source : Amundi, Bloomberg

Courbe de taux Allemand (%)



Inversion de la courbe jusqu'à la maturité 1 an.

Puis, pentification de la courbe au-delà de 1 an.

Source : Amundi, Bloomberg



Zone euro : un chômage stable

Le taux de chômage est resté stable à 6,2% de la population active en janvier dans la zone euro, a annoncé Eurostat.

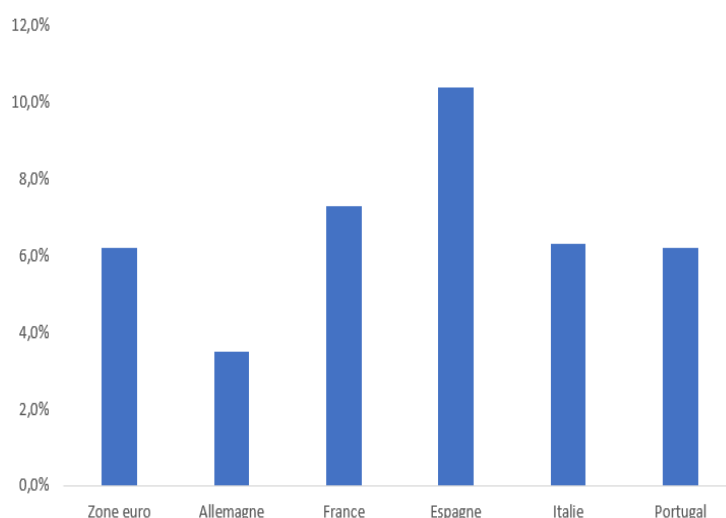
Sur un an, le taux de personnes sans emploi s'inscrit en baisse de 0,3 point dans les 20 pays membres de la Zone euro. Pour l'ensemble de l'Union Européenne (qui inclut la Zone euro), le taux de chômage a atteint 5,8% en janvier.

Celui-ci s'établit à 7,3% en France contre 6,3% en Italie et 3,5% en Allemagne, selon les données harmonisées d'Eurostat.

Les taux les plus faibles de l'UE ont été enregistrés en République tchèque (2,6%), en Pologne (2,6%) et à Malte (3%). Les plus élevés ont été relevés en Espagne (10,4%), en Suède (8,9%), en Grèce (8,7%) et en Finlande (8,7%).

Dans ses dernières prévisions économiques publiées en novembre, la Commission Européenne prévoyait une stabilisation du taux de chômage à 6,3 % en 2025 et 2026 dans la zone euro, et à 5,9% sur le même horizon à l'échelle de l'Union Européenne.

Taux de chômage (Jan 2025)



Source : Amundi, Eurostat

Actualité



▶ **Etats-Unis** | PMI manufacturier à 52,7 (Fév 2025)

▶ **Zone euro** | PMI manufacturier à 47,6 (Fév 2025)

Agenda



▶ **7 Mars** | Publication du PIB en zone euro (4^{ème} trim. 2024)

▶ **12 Mars** | Publication du taux d'inflation Américain (Fév 2025)

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

