Amundi
Investment Solutions
Trust must be earned

Liquidity Solutions

Liquidity letter

n° 146 | 17 avril 2025

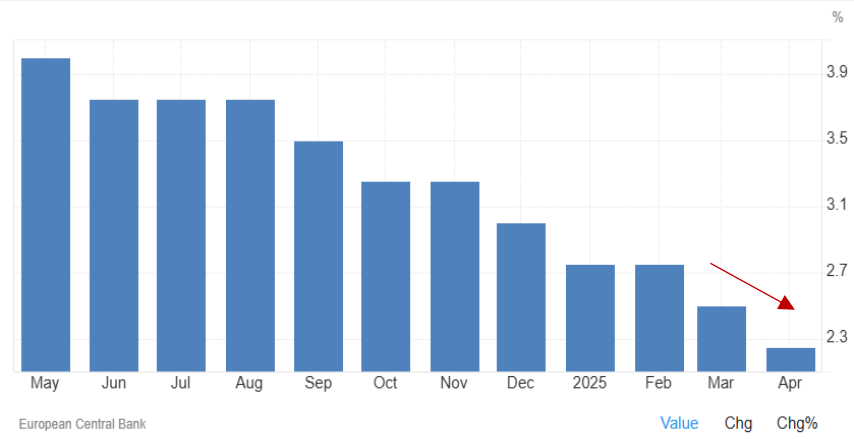
La septième d'affilée

25 bp de moins pour la BCE contre le risque de récession

La banque centrale s'inquiète des droits de douane américains

- **Baisse des taux** La BCE a abaissé son principal taux directeur, la facilité de dépôt, de 25 bp, le portant à 2,25 %. Il s'agit de la septième réduction depuis juin 2024, visant à soutenir l'économie face à l'intensification des tensions commerciales mondiales, notamment celles initiées par les politiques tarifaires de l'administration Trump.
- **Unanimité** La réduction des taux a été approuvée à l'unanimité par les membres du Conseil des gouverneurs, y compris par ceux traditionnellement plus prudents en matière de politique monétaire.
- **Croissance** Les perspectives économiques de la zone euro ont été revues à la baisse, avec une croissance anticipée de 0,9 % pour 2025, contre 1,2% précédemment. Cette révision reflète les effets négatifs des tensions commerciales sur les exportations et les investissements.
- **Inflation** L'inflation globale est projetée à 2,3 % en 2025, en raison notamment de la hausse des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente, qui exclut les secteurs volatils comme l'énergie et l'alimentation, est estimée à 2,2 %, indiquant une stabilisation autour de l'objectif de 2 % à moyen terme.

Taux de la facilité de dépôt dans la zone Euro



Source: ECB 17/04/25

La BCE a abaissé son taux de facilité de dépôt de référence de 25 points de base à 2,25 % le 17 avril 2025, conformément aux attentes, le poussant à son niveau le plus bas depuis le début de l'année 2023. Le taux d'intérêt sur les dépôts dans la zone euro s'est établi en moyenne à 1,27 % entre 1999 et 2025, atteignant un niveau record de 4 % en septembre 2023 et un niveau plancher de -0,50 % en septembre 2019.

Chiffre de la semaine

25

Il s'agit de la baisse de taux en bp, la septième consécutive, décidée par la BCE ce jeudi.

Christine Lagarde

Lors de sa conférence de presse du 17 avril, **Christine Lagarde** a annoncé une baisse du taux directeur de la BCE à 2,25%, expliquant que « cette décision, prise à l'unanimité, vise à soutenir la croissance dans un contexte de tensions commerciales accrues ». Elle a qualifié les hausses tarifaires américaines de « choc négatif sur la demande », soulignant qu'elles pèsent sur l'investissement et la consommation en zone euro. Lagarde a mis en garde contre une « incertitude économique exceptionnelle » et a appelé à une réponse collective : « Il est essentiel que les Européens agissent ensemble pour renforcer notre résilience économique. » Concernant l'inflation, elle a précisé qu'elle « devrait se stabiliser autour de 2,3 % cette année, en ligne avec notre objectif ». Enfin, la présidente de la BCE a évoqué la nécessité de réformes structurelles ambitieuses : « Nous avons besoin d'investissements ciblés, d'innovations et de réformes pour soutenir la productivité et garantir la compétitivité de la zone euro. »

D. Trump: le licenciement de M. Powell ne peut pas arriver assez vite

Le président **D. Trump** a déclaré que le licenciement du président de la FED **Jerome Powell** ne pouvait pas arriver assez vite, arguant que la banque centrale américaine aurait déjà dû abaisser les taux d'intérêt cette année, et qu'elle devrait en tout cas le faire maintenant. Trump, surnommant par dérision le président de la Fed qu'il avait nommé lors de son premier mandat « **Trop tard** », a écrit dans un post sur la plateforme Truth Social que « le licenciement de Powell ne peut pas arriver assez vite ! ».

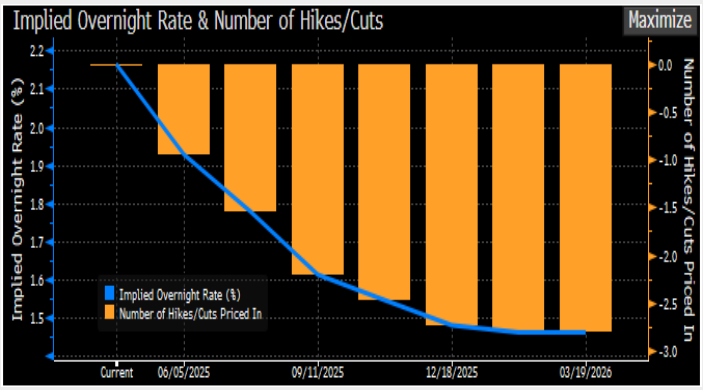
La Maison Blanche n'a pas répondu immédiatement à une demande de commentaire. Un porte-parole de la Fed s'est refusé à tout commentaire.

Le mandat de M. Powell en tant que président court jusqu'en mai 2026, tandis que son mandat de gouverneur ne s'achève qu'en février 2028. Les commentaires de M. Trump interviennent un jour après que M. Powell, s'exprimant à Chicago, a réaffirmé que la Fed n'était pas pressée de réduire ses taux et qu'elle attendait plutôt une plus grande clarté sur l'économie.

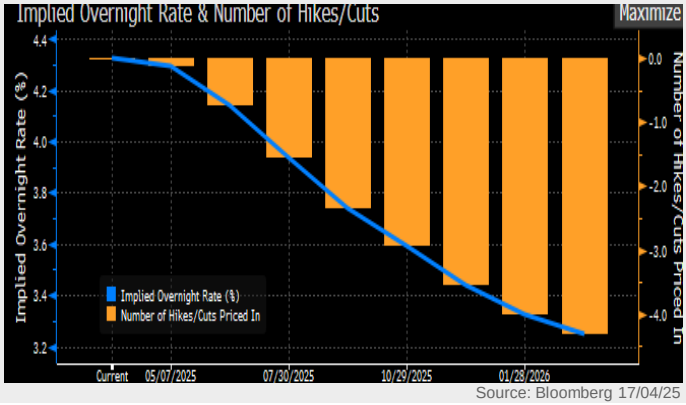
La capacité du président à révoquer des hauts fonctionnaires d'agences longtemps considérées comme indépendantes de la Maison-Blanche a été mise en évidence ces derniers mois, après que l'administration a révoqué des hauts fonctionnaires de la Federal Trade Commission, du National Labor Relations Board et du Merit Systems Protection Board.

> *Je peux vous confirmer que la décision de baisser les taux de 25 bp a été prise à l'unanimité*
>
> *Christine Lagarde, Présidente de la BCE*

BCE



FED

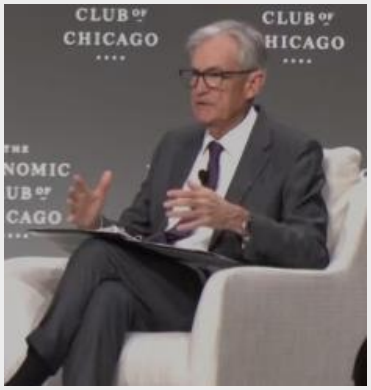


Source: Bloomberg 17/04/25

Suite à la décision de la **BCE**, attendue par les experts, de baisser les taux de 25 pb, portant le taux de facilité de dépôt à 2,25 %, les anticipations du marché prévoient toujours au moins deux baisses d'ici la fin de 2025.

La probabilité d'une troisième baisse est estimée à 68 % au premier trimestre 2026. Bien que Christine Lagarde, présidente de la BCE, n'ait pas souhaité donner plus d'indications sur le taux terminal cible de la banque centrale, les marchés estiment qu'il devrait se situer autour de 1,50 %.

Du côté de la **Federal Reserve**, la prochaine réunion de politique monétaire ayant lieu le 7 mai, les marchés s'attendent à au moins quatre baisses de taux d'ici mars 2026. Cependant, la première baisse de taux ne devrait pas avoir lieu lors de la prochaine réunion mais plutôt lors de celle du 18 juin. Ces nouvelles baisses de taux feraient suite à une période de plusieurs mois de pause, justifiée par la persistance de l'inflation d'abord et par les décisions sur les tarifs douaniers ensuite, qui ont conduit à une approche très prudente des membres de la banque centrale américaine.



Jerome Powell, Chariman Federal Reserve

LES OBJECTIFS DE LA FED SUR L'EMPLOI ET L'INFLATION SONT MENACÉS

Les droits de douane de Donald Trump sont susceptibles de mettre en péril les objectifs de la FED consistant à maîtriser les prix et le chômage, a averti le président J. Powell. « L'administration Trump met en œuvre des changements politiques importants et le commerce en particulier est désormais au centre des préoccupations. Les effets de ces changements sont susceptibles de nous éloigner de nos objectifs ». Alors que les membres de la FED chercheraient à équilibrer leurs objectifs de maintien d'une inflation proche de 2 % et de maximisation de l'emploi, ils devraient se rappeler que « sans stabilité des prix, nous ne pouvons pas obtenir de longues périodes de conditions solides sur le marché du travail » .M. Powell a également déclaré que les droits de douane annoncés jusqu'à présent par le président avaient été beaucoup plus importants que prévu, ajoutant qu'il en sera probablement de même pour les effets économiques, qui incluront une inflation plus élevée et une croissance plus lente.

La Banque du Canada ne bouge pas ses taux

Mercredi, la Banque du Canada (BdC) a annoncé sa décision de maintenir le taux d'intérêt directeur à 2,75 %, conformément aux attentes du consensus. Cette décision intervient après une série de sept baisses de taux consécutives, dont la plus récente a été une réduction de 25 bp en mars, de 3,00 % au taux actuel.
Le gouverneur de la Banque du Canada, **Tiff Macklem**, a déclaré que l'économie canadienne terminait l'année 2024 sur une base solide, avec une inflation proche de l'objectif de 2 % depuis l'été dernier. Les baisses agressives des taux depuis le printemps ont stimulé les dépenses des ménages et la croissance économique, donnant à l'économie un regain de vigueur. Toutefois, le récent virage protectionniste de la politique commerciale américaine et sa mise en œuvre erratique ont accru l'incertitude, perturbé les marchés financiers et atténué les prévisions de croissance mondiale, ce qui a entraîné une hausse des prévisions d'inflation. La trajectoire imprévisible de la politique commerciale américaine et l'impact potentiel d'une guerre commerciale sur le Canada sont des sources de préoccupation considérables.

Tiff Macklem, Gouverneur Bank of Canada

Selon le gouverneur Macklem, la politique monétaire ne peut pas éliminer les incertitudes commerciales ou contrecarrer les effets d'une guerre commerciale. Le rôle de la banque centrale est de promouvoir la confiance des Canadiens dans la stabilité des prix.

Actualité

- **Royaume-Uni** | L'inflation baisse à fin mars à 2,6% (elle était attendue à 2,7%)
- **Chine** | L'inflation se maintient stable à fin Mars, comparée au mois précédent (5,4%)

Agenda

- **23 avril** I Publication des indices PMI manufacturier et services pour la France
- **23 mars** I Publication des indices PMI manufacturier et services pour l'Allemagne

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