

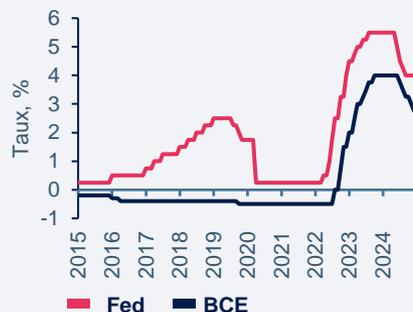
Fed et BCE : vers des baisses de taux en 2024

L'inflation a baissé plus rapidement que prévu aux États-Unis et dans la zone euro, laissant penser aux marchés que la politique monétaire des banques centrales est à un tournant.

La Réserve fédérale américaine (Fed) s'est montrée clairement accommodante, à en juger par sa déclaration, ses projections économiques révisées et sa conférence de presse.

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) s'est montré plus prudent, tout en ouvrant la voie à des baisses de taux en 2024.

Statu quo pour les banques centrales, premières baisses de taux attendues à la fin du 1^{er} semestre 2024



Source : Bloomberg au 15 décembre 2023 Prévisions d'Amundi Investment Institute.
« Fed » désigne la fourchette cible supérieure des Fed funds, « BCE » le taux de dépôt de la BCE.

La baisse rapide de l'inflation depuis cet été a largement écarté la perspective de nouvelles hausses de taux aux États-Unis et dans la zone euro. Lors de la dernière conférence de presse, le président de la Fed, J. Powell, a reconnu que le comité avait abordé le rythme des futures baisses de taux. Des baisses cumulées de 75 points de base d'ici la fin de 2024 ont été mentionnées, mais les marchés en attendent davantage. La présidente de la BCE, C. Lagarde, s'est montrée plus prudente. Elle a mentionné que les baisses de taux n'avaient pas été évoquées. Elle a souligné que les pressions salariales augmentent afin de calmer les marchés qui attendent des baisses de taux dès le 1^{er} trimestre 2024. Toutefois, la communication générale de la BCE indique clairement que la prochaine décision portera probablement sur une baisse des taux. Le ralentissement de l'inflation et de la croissance pourraient être favorables aux marchés obligataires, en particulier aux obligations d'entreprises dont les fondamentaux restent solides.

Dates
clés



18 déc.

Publication de l'indice IFO du climat des affaires allemand pour décembre

19 déc.

Réunion de politique monétaire de la Banque du Japon

22 déc.

Publication de l'indice de base des dépenses de consommation des ménages américains (PCE) pour novembre

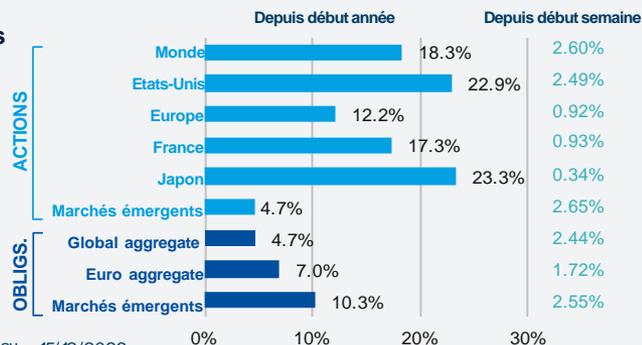
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Cette semaine en un clin d'œil

Les prix des obligations et des actions ont évolué à la hausse, soutenus par la poursuite de la désinflation et d'une communication accommodante de la Fed. Les rendements américains à 10 ans sont passés sous la barre des 4%, tandis que les rendements des obligations d'Etat allemandes à 10 ans ont chuté à près de 2%. Le cours du pétrole a baissé en début de semaine avant de se redresser.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 15/12/2023

Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	4.45	▼	3.91	▼
	Allemagne	2.50	▼	2.01	▼
	France	3.00	▼	2.55	▼
	Italie	3.10	▼	3.72	▼
	Royaume-Uni	4.27	▼	3.68	▼
	Japon	0.07	▼	0.69	▼

Source : Bloomberg, données au 15/12/2023

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Treasur 3M
USD/oz	USD/baril						
2019.62	71.43	1.0895	142.15	1.2681	7.1215	3.92	5.39
+0.7%	+0.3%	+12%	-19%	+1.1%	-0.7%		

Source : Bloomberg, données au 15/12/2023

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Poursuite de la désinflation aux Etats-Unis

L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 3,1% sur 12 mois en novembre, soit une légère décélération par rapport à 3,2% enregistrés en octobre. L'IPC de base (hors alimentation et énergie) a quant à lui augmenté de 4%, sans changement par rapport à octobre. Ces deux chiffres sont en ligne avec les prévisions. Quant à l'indice des prix à la production (IPP), il a progressé de 0,9% sur 12 mois, un chiffre inférieur aux prévisions et une décélération par rapport à 1,2% en octobre.

Statu quo pour la Banque d'Angleterre

Europe



Comme prévu, la réunion de décembre du comité de politique monétaire a maintenu le taux d'escompte à 5,25% : la décision a été votée par la même majorité de 6 contre 3 enregistrée lors de la réunion précédente, avec trois membres soutenant une augmentation de 25 points de base. Comme également attendu par les marchés, les orientations de la politique monétaire sont restées stables et le compte rendu a de nouveau souligné la nécessité de maintenir les taux à un niveau restrictif pendant une période prolongée.

Le pivot politique de Pékin se poursuit à un rythme mesuré

Asie



La Conférence centrale sur le travail économique, un rendez-vous annuel pour fixer l'agenda économique du pays, confirme notre opinion selon laquelle un déficit budgétaire modeste pour 2024 est plus probable (3,4% du PIB), ce qui est inférieur aux attentes du marché (3,5-4,0%). Le chiffre définitif sera confirmé et annoncé lors de l'Assemblée nationale populaire de Chine en mars. Nous maintenons nos prévisions de croissance, afin de refléter un cycle haussier cyclique faible et agité en 2024.

NOTES

Page 2

Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR) ; actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur le prix spot.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 15/12/2023

*La diversification ne garantit pas un bénéfice et ne protège pas contre les pertes.

Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [GLOSSAIRE](#)

Politique monétaire accommodante : ensemble de mesures prises par une Banque centrale, consistant à augmenter la masse monétaire et à maintenir des taux d'intérêt faibles afin de soutenir l'économie.

FOMC : Le FOMC, ou Federal Open Market Committee, est la branche de la Réserve fédérale qui est chargée des décisions de politique monétaire à court et à long terme.

Indice IFO : L'indice Ifo du climat des affaires est un indicateur avancé de l'activité économique en Allemagne, préparé par l'Institut Ifo pour la recherche économique.

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers.](#)

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 18 décembre 2023.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus