Amundi
Investment Solutions
Trust must be earned

Liquidity letter

n° 214 | 29 Octobre 2026

Liquidity Solutions

Christine Lagarde annonce son départ anticipé

Fed et BCE : statu quo pour le moment

La BoC, quant à elle, relève ses taux face à l'inflation.

- **La Fed** a maintenu ses taux directeurs inchangés par 10 voix contre 2, tout en soulignant la vigueur de l'activité et la persistance d'une inflation encore élevée.
- **Kevin Warsh** a défendu le statu quo, sans signal clair sur la prochaine réunion, tout en soulignant des conditions financières plus serrées.
- **La BCE** a aussi maintenu ses taux inchangés, tout en soulignant que les risques liés à l'énergie restent orientés à la hausse pour l'inflation et à la baisse pour la croissance.
- **Christine Lagarde** quittera la présidence de la BCE le 7 février 2027 et annonce que le processus de succession est déjà engagé.
- **La Banque du Canada** a relevé son taux directeur à 2,5 % face à une inflation encore élevée en septembre, tout en laissant entendre que d'autres hausses restent possibles

La Fed maintient ses taux, mais l'inflation reste au cœur du débat



La Fed a laissé mercredi son principal taux directeur inchangé dans une fourchette de 3,75 % à 4,00 %, à l'issue d'un vote 10 contre 2, après la hausse de 25 pb décidée en septembre. La Fed a indiqué que l'activité économique restait sur un rythme soutenu, avec une demande intérieure résiliente, un chômage stable et une inflation toujours élevée. La banque centrale a précisé que l'accumulation de nouvelles données aiderait à déterminer l'orientation appropriée pour assurer un retour rapide de l'inflation vers la cible de 2 %. Le contexte reste toutefois tendu : l'inflation a atteint 3,7 % en septembre et demeure durablement au-dessus de l'objectif de la Fed, tandis que l'IPC, l'indice des prix à la consommation, a progressé au rythme le plus rapide depuis cinq mois. Le PCE, l'indice des dépenses de consommation personnelle, mesure privilégiée par la Fed ,devrait lui aussi ressortir au-dessus de 3 %. Les marchés continuent donc d'anticiper une nouvelle hausse des taux en décembre.

Chiffre de la semaine

2,50%

La BCE a maintenu son taux directeur à 2,50%

Kevin Warsh

Lors de sa conférence de presse, Kevin Warsh a défendu la décision de statu quo tout en indiquant que la Fed restait prête à agir si les circonstances l'exigeaient. Il a insisté sur le fait que les responsables monétaires attendaient encore davantage de données avant d'ajuster à nouveau leur politique. Kevin Warsh a évité de donner un signal clair sur la prochaine réunion. Il a reconnu que les conditions financières s'étaient resserrées, tout en refusant de les qualifier de véritablement tendues. Selon lui, la Fed cherche à faire baisser l'inflation sans freiner la croissance ni l'investissement des entreprises. Finalement, son message reste celui d'une Fed vigilante, dépendante des données et toujours centrée sur le retour de l'inflation autour 2 %.

Il a également précisé qu'en 2027, une réunion du FOMC serait consacrée uniquement à la stratégie monétaire, sans vote sur les taux ni communiqué de politique monétaire.

La BCE maintient ses taux, les marchés misent encore sur décembre.

La BCE a laissé jeudi ses trois principaux taux directeurs inchangés, comme attendu par les marchés. Dans son communiqué, l'institution a souligné que la hausse des prix de l'énergie continuait de faire peser des risques haussiers sur l'inflation et des risques baissiers sur la croissance, tout en précisant que l'inflation sous-jacente était restée globalement stable pour l'instant et que les salaires ne montraient pas encore de réaction significative. La BCE a toutefois averti que l'ampleur et la durée du choc énergétique, ainsi que ses effets indirects et de second tour, pourraient prolonger les pressions inflationnistes.

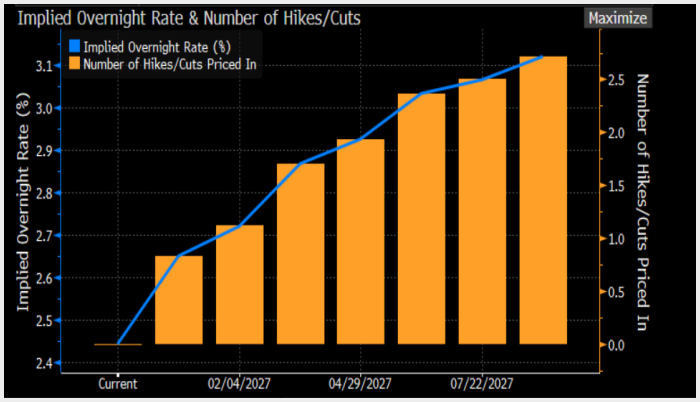
Le Conseil des gouverneurs a également noté que les conditions de financement s'étaient resserrées depuis sa dernière réunion, ce qui devrait peser à la fois sur l'inflation et sur l'activité. Face à un environnement toujours incertain, la BCE a réaffirmé qu'elle resterait dépendante des données et qu'elle avancerait réunion par réunion, sans s'engager à l'avance sur une trajectoire de taux particulière.

Les marchés restent convaincus qu'une nouvelle hausse pourrait intervenir dès décembre, alors que Francfort dit vouloir avancer réunion par réunion face à un choc énergétique encore en cours de transmission.

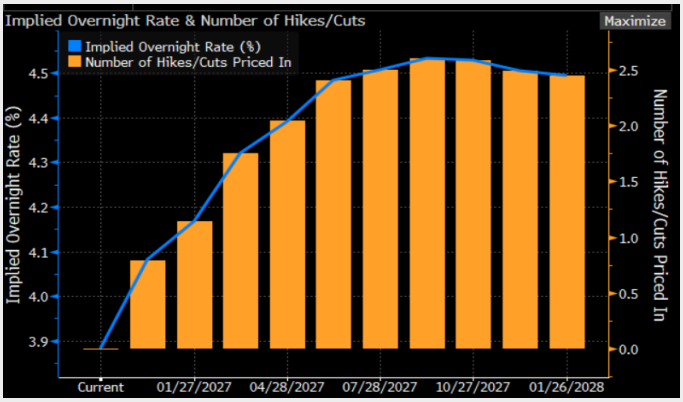
" L'institution (la BCE) est solide, forte, comme un roc, et elle continuera."

Christine Lagarde, à propos de son départ, 29/10/2026

BCE



FED



Source: Bloomberg 29/10//2026

Après le statu quo de la BCE, les marchés intègrent toujours une hausse de 25 pb dès la réunion du 17 décembre 2026, avec une probabilité d'environ 83 %. La courbe anticipe ensuite un peu plus d'une hausse cumulée d'ici février 2027, près de 1,7 hausse d'ici mars, puis environ 2,5 hausses d'ici juin et 2,7 hausses d'ici septembre 2027. En d'autres termes, le marché anticipe encore près de trois hausses supplémentaires avant septembre 2027.

Aux États-Unis, la Fed a aussi maintenu ses taux et les marchés intègrent également une hausse de 25 pb en décembre avec une probabilité d'environ 79 %. La courbe anticipe ensuite un peu plus d'une hausse cumulée d'ici janvier 2027, près de 1,8 d'ici mars, puis environ 2,4 d'ici juillet et 2,5 d'ici fin 2027 / début 2028. Le marché anticipe donc encore un peu plus de deux hausses supplémentaires.



Christine Lagarde quittera la BCE le 7 février 2027.

La Banque centrale européenne a annoncé jeudi que sa présidente, Christine Lagarde, quittera ses fonctions le 7 février 2027, soit environ neuf mois avant l'expiration normale de son mandat de huit ans. Lors de sa conférence de presse, elle a expliqué vouloir retrouver la liberté de parole, la liberté d'expression et la possibilité de s'engager sur des sujets qui ne relèvent pas de la politique monétaire, son rôle à la tête de la BCE lui imposant une stricte neutralité. Le départ anticipé de Lagarde ouvre la voie au lancement immédiat du processus de succession, a indiqué António Costa, président du Conseil européen. L'enjeu est important pour les dirigeants européens, qui devront pourvoir l'un des postes les plus influents de la zone euro dans un contexte politique sensible, à l'approche de l'élection présidentielle française de 2027. Christine Lagarde a par ailleurs voulu rassurer sur la continuité de l'institution, affirmant que la BCE est solide et que la succession est déjà engagée.

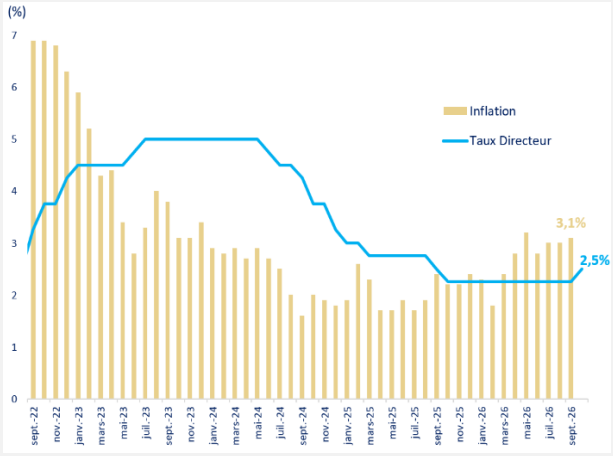
La Banque du Canada relève ses taux et laisse la porte ouverte à d'autres hausses.

La Banque du Canada a relevé mercredi son taux directeur de 25 points de base, à 2,5 %, soit sa première hausse depuis plus de trois ans. Cette décision, largement attendue par les marchés, intervient dans un contexte d'inflation à 3,1 % en septembre, alimentée par la hausse persistante des prix de l'énergie. La BoC juge désormais que l'inflation restera élevée et ne reviendra à 2 % qu'à la mi-2028.

Dans son communiqué, la BoC a indiqué qu'une nouvelle hausse pourrait être nécessaire si les prix élevés de l'énergie se diffusent plus largement à l'ensemble des biens et services, tout en précisant qu'elle avancerait réunion par réunion. Le gouverneur Tiff Macklem a souligné qu'avec une économie jugée résiliente, il était nécessaire d'agir pour limiter le risque d'une inflation plus durable, tout en reconnaissant que l'incertitude restait élevée.

Les marchés intègrent déjà une nouvelle hausse de taux dès la réunion de janvier 2027.

Hausse du taux directeur de la BoC et de l'inflation



Actualité

Australie | L'inflation a accéléré en septembre à 4,3% contre 4% en août, au dessus des attentes.

France | L'indicateur de confiance des consommateurs est tombé à 80 en octobre.

Agenda

30 October | Décision de la Bank of Japan sur ses taux d'intérêt.

4 Novembre I Publication de l'inflation flash d'Octobre de la Zone Euro.

Auteurs



Daniele CURCI
Head of Investment Specialists and Business Development
Liquidity Solutions and French Networks



Amélie VALTEAU
Investment Specialist
Liquidity Solutions

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.