

La Fed baisse ses taux sur fond de division

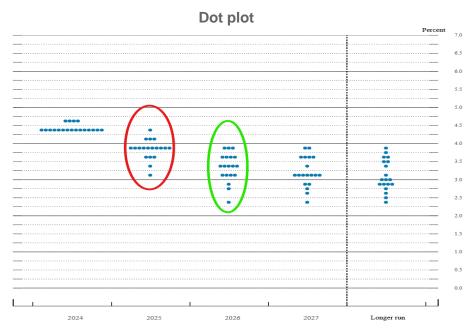
Troisième baisse

La banque centrale a décidé d'abaisser ses taux directeurs de 25 bp pour la troisième fois d'affilée, une première depuis 2019 – ils se situent désormais entre **3,5% et 3,75%.** Il s'agit du niveau le plus bas depuis trois ans.

Néanmoins, le conseil des gouverneurs n'a jamais paru aussi divisé sur la lecture des événements actuels et sur la stratégie à suivre pour les prochains mois.

Jerome Powell estime que les données n'ont pas fondamentalement changé depuis octobre malgré le « shutdown » (la longue fermeture de l'administration fédérale) et la non-publication de données récentes, essentielles sur l'emploi et les niveaux des prix. Cela signifie qu'à ses yeux, la balance des risques penche toujours en faveur d'un soutien au marché du travail. Les derniers signaux semblent en effet montrer que les créations d'emplois sont insuffisantes depuis plusieurs mois, signe d'une économie peu dynamique.

Les responsables de la Fed continuent de prévoir une autre baisse des taux d'intérêt en 2026, selon leurs prévisions économiques actualisées mercredi. Les Etats-Unis pourraient connaître une croissance du PIB de 2,3% sur un an fin 2026 (contre 1,8% estimé en septembre). L'inflation pourrait être alors aussi meilleure qu'attendu (2,4% contre 2,6% en septembre). Quant au chômage, il resterait au niveau actuel (4,4%).



Le graphique des projections des responsables de la Fed publié mercredi a mis en évidence la profonde division qui règne parmi les décisionnaires.

-25 bp

Baisse des taux de la Fed (Déc.25)

Débats « serrés »

Trois des douze membres du comité de politique monétaire de la Fed se sont opposés à la baisse d'un quart de point décidée par la banque centrale, ce qui constitue l'opposition la plus forte depuis 2019.

Le débat au sein de la Fed fait suite aux déclarations du président Donald Trump, qui insiste pour qu'elle réduise ses taux de manière beaucoup plus agressive, et critiquant à plusieurs reprises Jerome Powell.

Stephen Miran, un allié fidèle du président, a appelé à une baisse de 50 bp, tandis qu'Austan Goolsbee, de la Fed de Chicago, et Jeffrey Schmid, de la Fed de Kansas City, ont demandé le maintient des taux.

Les responsables de la Fed imaginent globalement qu'une autre baisse des taux sera nécessaire en 2026, selon leurs projections actualisées. Mais une partie d'entre eux ne sera alors plus en mesure de voter. En effet, parmi les douze personnes fixant les taux américains, quatre changent tous les ans selon un système de rotation impliquant les banques centrales régionales. Les nouveaux entrants sont réputés encore plus soucieux du niveau d'inflation que leurs prédécesseurs.

Source : Réserve Fédérale





Etats-Unis : les offres d'emploi à l'arrêt

Les offres d'emploi aux États-Unis ont enregistré une hausse marginale en octobre, les embauches sont restées modestes, les employeurs intégrant un contexte économique incertain.

Selon le rapport JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey) publié mardi par le Bureau of Labor Statistics (BLS) rattaché au département du Travail, les offres d'emploi, indicateur de la demande de main-d'oeuvre, ont augmenté de 12 000 pour atteindre 7,670 millions à la fin du mois d'octobre.

Les embauches ont reculé de 218 000 pour s'établir à 5,149 millions en octobre. Le rapport intègre également les données de septembre, dont la publication avait été annulée en raison de la fermeture du gouvernement fédéral qui a duré 43 jours.

Cette stagnation du marché du travail est attribuée à une baisse de l'offre de main-d'oeuvre, conséquence d'une réduction de l'immigration.



Source :BLS Amundi

1008

Tous les membres du FOMC s'accordent à dire que l'inflation est trop élevée et qu'il faut la faire baisser

Jerome Powell, Président de la Fed, 10/12/2025

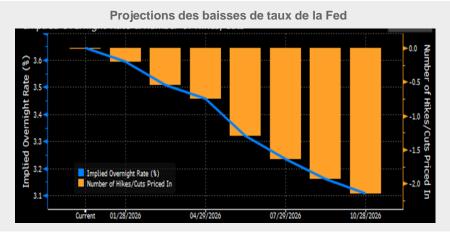
Impact Marchés

Taux US 2 ans et 10 ans (%)



Après l'annonce d'une baisse de 25 bp par la Fed, le rendement du taux 2 ans, qui est le plus sensible aux décisions de politique monétaire, a reculé de 8 bp pour s'établir à 3,53 %.

Source : Amundi, Bloomberg



Les marchés anticipent environ 50 bp de réduction en 2026, soit 2 baisses de taux.

Source : Amundi, Bloomberg

7 1.93





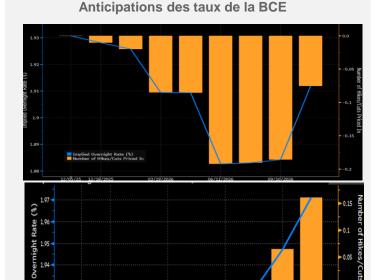
Zone euro, vers une hausse des taux en 2026?

La prochaine décision de la Banque Centrale Européenne pourrait être une hausse des taux d'intérêt, plutôt qu'une baisse comme certains le prévoient encore, mais cela ne se produira pas dans un avenir proche, a déclaré Isabel Schnabel, dans un entretien publié lundi.

Madame Schnabel a souligné que les risques pesant sur la croissance et l'inflation sont orientés à la hausse par rapport aux prévisions de la BCE, en partie parce que l'économie européenne a mieux résisté que prévu aux droits de douane américains.

Elle a également noté que la baisse de l'inflation sousjacente s'est interrompue, au moment où l'économie s'est redressée et où la politique budgétaire devenait plus expansionniste, créant des conditions propices à une accélération de la hausse des prix.

Ce revirement vers une politique plus restrictive a contribué à faire grimper les rendements obligataires. Ainsi, le taux 10 ans allemand a progressé de 7 bp à 2,87% dans la journée de lundi.



Variation des anticipations de marché sur la politique monétaire de la BCE suite à la déclaration d'Isabel Schnabel.

Source: Amundi, Bloombera

Actualité



Canada | La BoC maintient les taux directeurs inchangés à 2,25%

Allemagne | Balance commerciale16,9 mds € (Oct.)

Agenda

urrent 12/18/2025



16 Décembre | Publication Indice S&P PMI composite Global France (Déc)

18 Décembre | Réunion BCE

Auteurs



Daniele CURCI
Head of Investment Specialists Liquidity
Solutions and Business Development



Denis DUONG
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.











