

Liquidity letter

n° 182 | 12 février 2026



**Liquidity
Solutions**

Une BCE prudente face aux incertitudes

BCE et Bundesbank alignées sur la politique monétaire

Pas de besoin immédiat d'agir pour la Bundesbank

- ▶ **Christine Lagarde** Face aux tensions géopolitiques et à l'incertitude politique, Christine Lagarde défend une politique monétaire guidée par les données et décidée réunion par réunion. Elle souligne l'attention portée aux différences nationales de prix dans la zone euro et réaffirme l'objectif de maintenir la stabilité des prix et la crédibilité de l'euro, apprécié par environ 80 % des Européens.
- ▶ **Joachim Nagel** La BCE considère ses taux appropriés pour l'instant et n'interviendra que si l'inflation à moyen terme diverge durablement de l'objectif, la baisse récente étant surtout due à l'énergie et ne remettant pas en cause les indicateurs sous-jacents.
- ▶ **Jeffrey Schmid** estime que la Fed doit garder une politique monétaire restrictive tant que la croissance reste forte et l'inflation élevée. Il est trop tôt pour compter sur la productivité (ou l'IA) pour la ramener au bon niveau. Des baisses de taux précoces risqueraient de la prolonger.
- ▶ **La Bank of England** a maintenu son taux à 3,75% alors que l'inflation reste à 3,4% et une reprise économique plus forte que prévu rend incertaine la poursuite des baisses annoncées.

Chiffre de la semaine

3,75 %

Il s'agit du taux directeur de la Banque d'Angleterre



Christine Lagarde

"Dans l'environnement incertain actuel", marqué par des "tensions géopolitiques accrues" et "une incertitude persistante en matière de politiques, notre approche de la politique monétaire, guidée par les données et décidée au fil des réunions, nous est bien utile", a déclaré la présidente de la Banque centrale européenne, **Christine Lagarde**, lors d'une audition devant le Parlement européen à Strasbourg.

Dans une zone euro marquée par une grande hétérogénéité des taux de croissance et d'inflation entre les 21 pays de l'UE qui la composent, "nous portons une attention très détaillée à ce que les gens paient réellement, et nous savons que cela varie d'un État membre à l'autre", a répondu en fin de session Mme Lagarde, s'adressant à "ceux qui pensent que je n'ai aucune idée de ce qui se passe dans le monde réel, ce qui n'est pas le cas".

"Notre but est de maintenir cette stabilité des prix et de préserver la crédibilité de l'euro" qui "est apprécié par environ 80% de nos concitoyens européens", a-t-elle martelé.



Gabriel Makhloof, membre irlandais du Conseil des gouverneurs de la BCE, a déclaré que la prochaine décision des responsables politiques pourrait être d'augmenter ou de réduire les coûts d'emprunt. « Je n'exclus pas de nouvelles baisses, je n'exclus pas non plus la possibilité que les taux d'intérêt puissent également augmenter. Ce que je veux dire, c'est qu'à l'heure actuelle, il semble que l'inflation soit en bonne voie pour atteindre notre objectif, nous sommes donc dans une bonne position. L'inflation elle-même a atteint des niveaux très élevés, mais elle est en baisse et, pour l'instant, elle est globalement conforme à l'objectif. À la BCE, nous sommes en bonne voie pour atteindre l'objectif d'une inflation de 2 % à moyen terme.

Nagel (BCE): les taux sont adaptés malgré la baisse de l'inflation

Selon le président de la Bundesbank, **Joachim Nagel** la BCE n'interviendrait que si ses prévisions d'inflation à moyen terme s'écartaient « de manière durable et notable » de l'objectif, mais cela ne semblait pas être le cas.

« De nombreux facteurs suggèrent que le niveau actuel des taux d'intérêt est approprié », Premièrement, le déficit (d'inflation) est à court terme et faible, et à moyen terme, l'inflation est conforme à notre objectif».

Les prévisions d'inflation à long terme sont « solidement ancrées » et les mesures des prix de base, qui excluent les

éléments volatils tels que l'énergie et l'alimentation, confirment également ce point de vue, tout comme la mise à jour des projections de la BCE pour décembre.

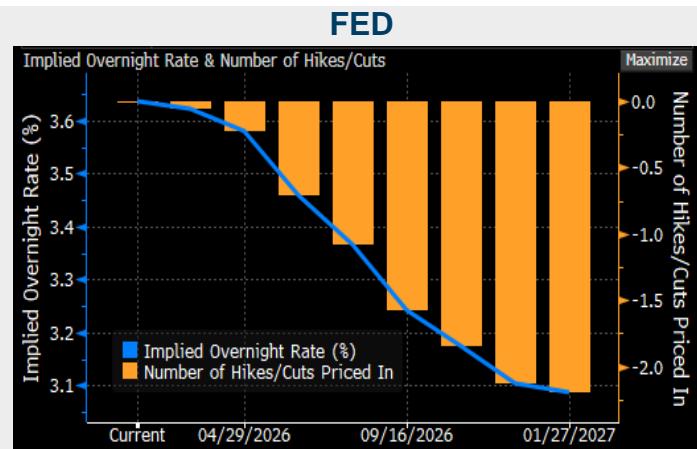
Les données publiées la semaine dernière ont montré que la baisse de l'inflation en janvier était en grande partie due à la baisse des coûts de l'énergie, même si les services ont également connu une modération de la hausse des prix.

« De légers écarts temporaires dans les composantes plus volatiles ne nécessitent pas un changement de cap si les anticipations d'inflation sont solidement établies ».



Il semble que l'inflation soit en bonne voie pour atteindre notre objectif

Gabriel Makhloof (BCE), 12 février 2026



Source: Bloomberg 12/02/26

Les anticipations des marchés sur l'évolution des taux d'intérêt ne changent pas dans la zone euro une semaine après la dernière réunion de la Banque centrale européenne.

Les marchés continuent d'affirmer que ce cycle d'assouplissement de la politique monétaire de l'institution dirigée par Christine Lagarde pourrait toucher à sa fin.

En effet, les probabilités d'une nouvelle baisse des taux d'ici la fin 2026 s'arrêtent à 25 %.

Selon ce scénario, le taux terminal de la BCE s'établirait à 2 %.

Du côté des États-Unis, nous sommes toujours en passe d'atteindre le taux terminal prévu par les marchés.

Deux baisses de taux sont encore prévues pour la Réserve fédérale d'ici la fin de 2026.

La première pourrait avoir lieu lors de la réunion de juillet prochain.

La deuxième baisse est attendue pour la dernière réunion de l'année du FOMC.

Le taux terminal de la Réserve fédérale devrait donc s'établir à 3 %.



SCHMID (FED): IL EST TROP TÔT POUR VOIR L'INFLATION BAISSE

La banque centrale américaine doit maintenir sa politique monétaire restrictive pour l'instant, dans un contexte de forte croissance économique, a déclaré mercredi le président de la Fed de Kansas City, Jeffrey Schmid, avertissant qu'il était trop tôt pour compter sur la hausse de la productivité comme remède à une inflation toujours élevée. « Avec une inflation toujours élevée, il semble que la demande dépasse l'offre dans une grande partie de l'économie ». S'il est possible que l'augmentation de la productivité ou la généralisation de l'intelligence artificielle stimulent le potentiel économique et permettent un « cycle de croissance non inflationniste, tiré par l'offre », M. Schmid a déclaré qu'il estimait que « nous n'en étions pas encore là » et qu'il fallait donc maintenir les taux d'intérêt à un niveau suffisamment élevé pour décourager certaines dépenses et certains investissements. « De nouvelles baisses des taux risquent de permettre à l'inflation élevée de persister encore plus longtemps », en particulier à un moment où l'économie semble pouvoir continuer à croître au-dessus de la tendance.

Taux inchangés au Royaume-Uni

La Banque d'Angleterre a laissé jeudi son taux directeur inchangé à 3,75 %, alors que l'inflation reste supérieure à l'objectif et que la croissance économique montre des signes de reprise. La banque centrale, qui fixe les taux d'intérêt pour l'ensemble du Royaume-Uni, a progressivement réduit le coût de l'argent au cours des 18 derniers mois, souvent à raison d'une intervention tous les trois mois. La dernière baisse du taux directeur remonte à décembre, lorsqu'il a été réduit d'un quart de point de pourcentage, et l'institution a indiqué que de nouvelles baisses étaient probables au cours de l'année. Depuis lors, une série d'indicateurs économiques a montré que l'économie britannique avait commencé l'année plus forte que prévu. Une dynamique qui pourrait exercer de nouvelles pressions à la hausse sur l'inflation.

Bien qu'elle soit en baisse depuis environ un an, l'inflation reste à 3,4 %, soit au-dessus de l'objectif de 2 % fixé par la Banque d'Angleterre.

« Les premières données pour 2026 suggèrent une demande plus forte et une inflation plus rigide que prévu », a déclaré Andrew Wishart, économiste en chef pour le Royaume-Uni.

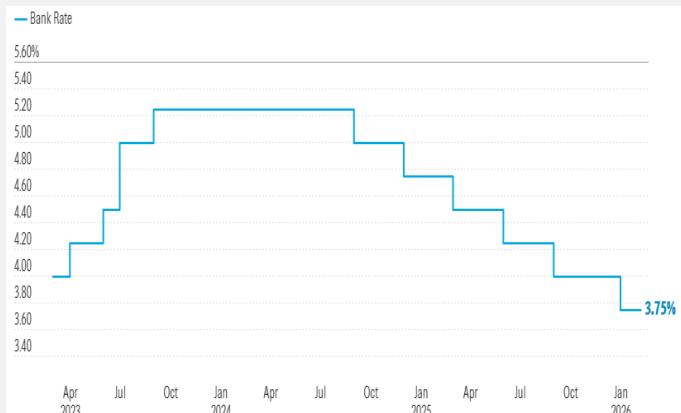
Actualité



Etats-Unis | Le taux du chômage baisse à fin janvier à 4,3% (vs 4,4% le mois précédent)

Royaume-Uni | Le PIB annuel à fin 2025 descend à 1,0% vs 1,2% sur la période précédente

Evolution des taux d'intérêt en UK



Source: Bank of England 6, février 2026

« Nous pensons désormais que l'inflation retombera à environ 2 % d'ici le printemps. C'est une bonne nouvelle »

Andrew Bailey, Bank of England

Agenda



17 février | Publication du taux d'inflation en Allemagne à fin janvier

18 février Décision sur les taux d'intérêt de la Royal Bank of New Zealand

Auteurs



Danièle CURCI
Head of Investment Specialists Liquidity Solutions and Business Development



Denis DUONG
Senior 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.

Suivez-nous

