Amundi
Investment Solutions
Trust must be earned

Liquidity letter

n° 180 | 29 janvier 2025

Liquidity Solutions

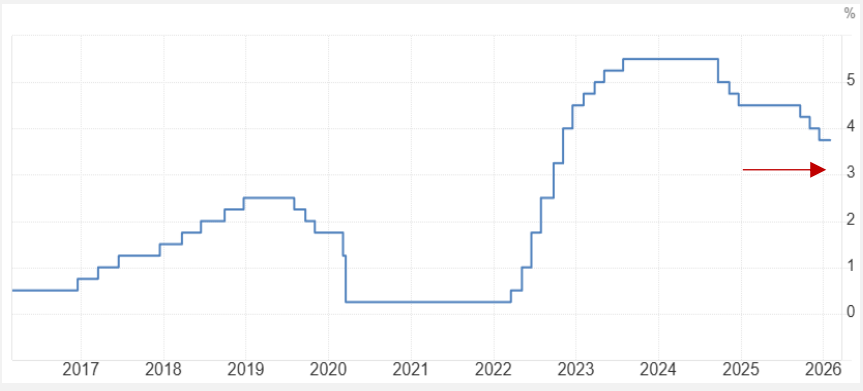
La Fed maintient ses taux inchangés

Aux US, croissance robuste et stabilisation du marché du travail.

Pressions politiques et crainte d'indépendance de la FED

- **FED** Lors de sa réunion de janvier 2026, la Fed a laissé ses taux inchangés dans la fourchette cible de 3,5 % à 3,75 %, conformément aux attentes, après trois baisses consécutives l'année dernière qui ont poussé les coûts d'emprunt à leur plus bas niveau depuis 2022.
- **Powell** la Fed pourrait assouplir si l'inflation ralentit; les taux semblent moins freiner la croissance et l'indépendance de la Fed reste intacte malgré les pressions politiques.
- **Pas d'unanimité** Les gouverneurs Stephen Miran et Christopher Waller ont toutefois voté contre le maintien, préconisant tous deux une nouvelle baisse de 25 points de base.
- **Bank of Canada** La Banque du Canada maintient son taux à 2,25 %; perspectives stables mais incertitude accrue (protectionnisme US, révision de l'ACEUM). Prévision : légère croissance et inflation proche de 2 %.
- **Australie** L'inflation australienne a atteint 3,6 % au T4 2025 (plus haut en six trimestres) et 3,8 % en décembre, au-dessus des attentes, renforçant l'idée que les baisses de taux seront probablement limitées.

Evolution de taux d'intérêts aux Etats-Unis



Source Federal Reserve 29/01/26

Les membres du FOMC ont noté que l'activité économique progressait à un rythme soutenu, que les créations d'emplois restaient faibles et que le taux de chômage montrait des signes de stabilisation, tandis que l'inflation restait quelque peu élevée. La banque centrale a également réaffirmé qu'elle évaluerait avec soin les données disponibles, l'évolution des perspectives et l'équilibre des risques avant de décider des prochains ajustements du taux des fonds fédéraux.
Le président Powell a déclaré que l'économie américaine abordait l'année 2026 sur des bases solides et que les taux d'intérêt actuels étaient appropriés pour favoriser la réalisation des deux objectifs de la Fed.

Chiffre de la semaine

2,25 %

Il s'agit du taux directeur de la Banque du Canada

Jerome Powell

Lors de sa conférence de presse, Jerome Powell a indiqué qu'une partie de ses collègues trouvent difficile d'affirmer que la politique monétaire reste « significativement restrictive », laissant entendre que les taux n'entravent plus fortement la croissance. Jerome Powell a vigoureusement défendu l'indépendance de la Fed comme pilier des démocraties avancées, mettant en garde contre les risques d'une ingérence politique — dans un contexte de pressions accrues de Donald Trump sur les nominations et les décisions — qui pourrait compromettre la capacité de la banque centrale à agir pour l'intérêt de l'économie, notamment en période électorale. Powell a assuré que l'indépendance n'est pas perdue et que l'institution continue de fonctionner pour garantir stabilité et service au public.
Enfin, il a précisé que la Fed pourrait assouplir sa politique si l'inflation montrait un refroidissement net, en surveillant particulièrement l'impact des droits de douane, censé culminer puis diminuer au cours de l'année sauf nouvelles hausses tarifaires.

La Banque du Canada maintient son taux directeur à 2,25 %

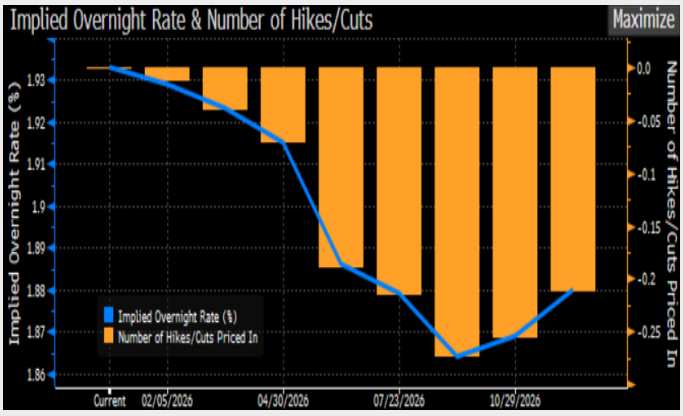
La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % pour la 2ème réunion consécutive, une décision largement anticipée par les analystes. Les perspectives économiques de la banque centrale n'ont pas changé de « manière significative » depuis ses projections d'octobre, a déclaré le gouverneur Tiff Macklem dans son discours. « Toutefois, l'incertitude entourant les prévisions s'est accrue et l'éventail des résultats possibles est plus large que d'habitude. La politique commerciale américaine reste imprévisible et les risques géopolitiques sont élevés ».

La révision prochaine de l'Accord de libre-échange entre le Canada, les États-Unis et le Mexique (ACEUM) est une source majeure d'incertitude économique et un risque important pour les perspectives économiques du Canada, a-t-il ajouté. Alors que l'économie canadienne continue de s'adapter au protectionnisme américain et que la croissance démographique ralentit, la banque centrale prévoit une légère hausse du PIB et un taux d'inflation proche de son objectif de 2 %.

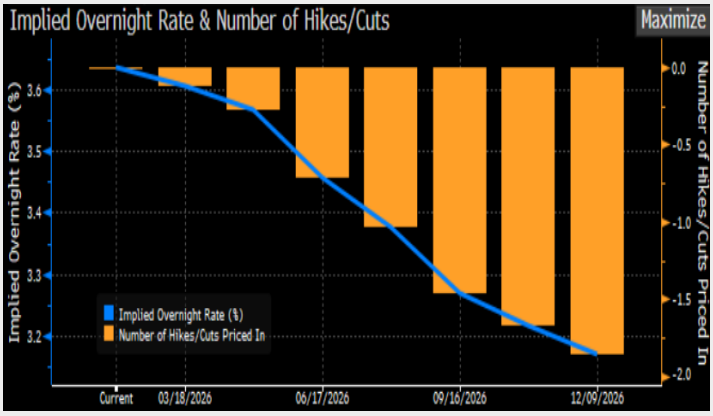
« Beaucoup de mes collègues ont du mal à affirmer que la politique actuelle est significativement restrictive »

Jerome Powell, 28 janvier 2026

BCE



FED



Source: Bloomberg 29/01/25

À une semaine de la prochaine réunion de la Banque centrale européenne, les prévisions concernant l'évolution des taux d'intérêt dans la zone euro n'ont pas changé par rapport aux semaines précédentes.

Selon les marchés, l'hypothèse dominante reste que la BCE achèvera ce cycle d'assouplissement de la politique monétaire et que les probabilités d'une nouvelle baisse des taux d'ici fin 2026 sont limitées à 25 %. disposera la banque centrale pourraient modifier ce scénario.

Donc, aucune probabilité de voir la BCE modifier ses taux lors de la réunion de la semaine prochaine.

En ce qui concerne les États-Unis, au lendemain de la première réunion de l'année de la Réserve fédérale qui a maintenu les taux stables, peu de changements sont à signaler concernant les anticipations pour les prochaines décisions de 2026.

Deux baisses sont toujours attendues, même si le pourcentage est désormais légèrement inférieur à 100 %, dont la première pourrait en tout état de cause intervenir au plus tôt lors de la réunion de juin.

Le taux terminal devrait être légèrement supérieur à 3 %.



LA BOJ MET EN GARDE CONTRE LA HAUSSE DES RENDEMENTS OBLIGATAIRES

Le gouverneur de la BoJ, Kazuo Ueda, a averti que les rendements des obligations d'État japonaises montaient « rapidement » et que la banque pourrait intensifier ses achats d'obligations, exprimant ses inquiétudes après une forte vague de ventes cette semaine.
Ses commentaires de vendredi ont provoqué une heure de forte volatilité sur le marché des devises, apparemment déclenchée par des rumeurs selon lesquelles le ministère des Finances aurait effectué un « contrôle des taux », une enquête discrète qui précède souvent une intervention.
Ces remarques faisaient suite à la décision de la BoJ de maintenir les taux à environ 0,75 % tout en indiquant de nouvelles hausses possibles en 2026, alors que l'inflation et les salaires continuent d'augmenter.
Les turbulences s'inscrivent aussi dans le contexte des élections générales anticipées convoquées par la Première ministre Sanae Takaichi.

L'inflation en Australie monte à 3,8%

L'inflation en Australie s'est établie à 3,6 % au quatrième trimestre 2025, son plus haut niveau en six trimestres, renforçant les avertissements des décideurs politiques selon lesquels les baisses de taux d'intérêt cette année seront probablement limitées. Le chiffre du quatrième trimestre est conforme aux prévisions des économistes interrogés par Reuters et en hausse par rapport aux 3,2 % enregistrés au troisième trimestre. En décembre, l'inflation en Australie a augmenté de **3,8 %** en glissement annuel, dépassant les 3,55 % attendus par les économistes.

Le Bureau australien des statistiques a déclaré que le logement était le principal facteur ayant contribué à la hausse en décembre, avec des prix en augmentation de 5,5 %. Les prix des denrées alimentaires et des boissons non alcoolisées, ainsi que ceux des loisirs et de la culture, ont également contribué à la hausse des prix au cours du mois. La Banque de réserve d'Australie vise à maintenir l'inflation dans une fourchette cible de 2 % à 3 %.

Ce chiffre sur l'inflation fait suite aux récentes déclarations du vice-gouverneur de la Banque centrale australienne, Andrew Hauser, qui a déclaré que l'inflation à son niveau actuel était « trop élevée ».



Andrew Hauser, Vice-Gouverneur Banque Centrale Australienne

«Soyons clairs, une inflation supérieure à 3 % est trop élevée. Nous avons pour mission de maintenir l'inflation entre 2 et 3 %, et elle est actuellement supérieure à cela »

Actualité

- **Allemagne** | L'indice sur la confiance des consommateurs surpasse les attentes à la hausse à fin février (-24,1 vs -26,9)
- **Espagne** | Le taux du chômage baisse en Espagne à fin février (9,9% vs 10,4%)

Agenda

- **5 février** I Décision sur les taux d'intérêt de la Banque Centrale Européenne
- **5 février** Décision sur les taux d'intérêt de la Bank of England

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.

Suivez -nous



Amundi Investment Solutions
Trust must be earned