

BCE : Une baisse de taux historique

Messages clés

- Une baisse de taux historique à bien des égards.
- La BCE reste dépendante des données économiques. Pas d'engagement sur un calendrier de futures baisses de taux.
- Nous prévoyons deux autres baisses de 25 points de base cette année (septembre et décembre) et trois l'année prochaine.

Comme prévu, la BCE a baissé ses taux d'intérêt de 25 points de base le 6 juin. Les taux directeurs sont désormais de 3,75 % pour le taux de dépôt, de 4,25 % pour le taux de refinancement et de 4,50 % pour le taux de prêt. Ces taux correspondent respectivement aux taux auxquels les banques commerciales peuvent déposer de l'argent auprès de la BCE au jour le jour, emprunter de l'argent auprès de la BCE pendant une semaine et enfin au jour le jour.

Cette décision, bien que prévue est historique. Premièrement, c'est la première fois dans l'histoire que la BCE baisse ses taux avant la Réserve fédérale américaine. Deuxièmement, parce qu'elle baisse les taux alors que la croissance s'accélère et que le chômage est à un niveau historiquement bas. Troisièmement, parce qu'elle baisse ses taux tout en revoyant à la hausse ses prévisions d'inflation globale et sous-jacente cette année et l'année prochaine. Les projections de la BCE tablent désormais sur une inflation globale moyenne de 2,5 % en 2024, de 2,2 % en 2025 et de 1,9 % en 2026. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) devrait atteindre en moyenne 2,8 % en 2024, 2,2 % en 2025 et 2,0 % en 2026.

Néanmoins, la BCE a estimé que la baisse des taux était nécessaire pour modérer le degré de restriction monétaire sur la base de son analyse à trois piliers : l'évaluation des perspectives d'inflation, la dynamique de l'inflation sous-jacente et la vigueur de la transmission de la politique monétaire. La BCE a acquis une plus grande confiance dans ses modèles de prévision de l'inflation, ce qui lui permet d'agir plus en anticipation plutôt que de réagir aux données passées. La prévision d'inflation de la BCE à moyen terme (2026) est de 1,9 % pour l'inflation globale et de 2 % pour l'inflation sous-jacente, c'est-à-dire inférieure à l'objectif de 2 %.

Cependant, la BCE reste dépendante des données économiques et est probablement gênée par le fait que la Fed semble encore à des mois d'une baisse des taux. La présidente de la BCE s'est efforcée de calmer les attentes. Christine Lagarde a fait preuve de prudence lors de la séance de questions-réponses. Alors qu'elle est confiante quant à la baisse de la croissance des salaires, elle reste hésitante à confirmer le début du cycle de baisse des taux, probablement pour ne pas générer de la volatilité sur le taux de change EUR/USD.

Notre scénario est que le ralentissement de l'inflation permettra à la BCE de baisser encore deux fois ses taux cette année (septembre et décembre) ainsi que trois fois l'année prochaine. Nous anticipons la fin du cycle fin 2025, lorsque le taux de dépôt atteindra 2,50 %, ce qui est proche du taux neutre, ni accommodant ni restrictif.

Edouard Desbonnets

Senior Investment Advisor, Fixed Income
BNP Paribas Wealth Management



CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Ce document commercial est communiqué par le Métier de la Gestion de fortune de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège Social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, enregistré sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistré en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être communiqué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions dans ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.

