

Banques centrales mondiales.

L'inflation en ligne de mire.

Point de vue de SEI

L'assouplissement des taux directeurs dans les économies avancées devrait se poursuivre en 2025. SEI n'est pas convaincu que les États-Unis doivent « suivre la foule ». Certains membres du Federal Open Market Committee (FOMC), l'organe de décision politique de la Réserve fédérale, semblent également avoir des doutes. Même si la banque centrale a réduit le taux des fonds fédéraux en décembre, son discours et les nouvelles projections publiées à la suite de la réunion ont nettement changé. La Banque d'Angleterre a maintenu son taux d'escompte inchangé en décembre, mais trois dissidents souhaitent le réduire. Par contre, la pression exercée sur la Banque centrale européenne pour qu'elle adopte une politique monétaire agressivement souple s'intensifiera si une guerre commerciale avec les États-Unis se matérialise.

Réserve fédérale américaine (Fed)



- Par 11 voix contre 1, le FOMC a opté pour réduire le taux des fonds fédéraux de 25 points de base (0,25 %) pour le ramener dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %, à l'issue de sa réunion des 17 et 18 décembre. Beth Hammack, la présidente de la Réserve fédérale de Cleveland, a voté pour le maintien du taux cible dans une fourchette de 4,50 % à 4,75 %.
- Dans un communiqué annonçant la décision sur les taux, le Comité a déclaré que pour ce qui est des nouvelles baisses de taux, les membres du Comité « évalueront soigneusement les données entrantes, l'évolution des perspectives et l'équilibre des risques. »
- Le graphique à points (dot plot) des projections économiques de la Fed indique un taux médian des fonds fédéraux de 3,9 % à la fin de 2025, en hausse par rapport à sa précédente estimation de 3,4 % publiée en septembre, ce qui indique que la banque centrale prévoit des réductions des taux des fonds fédéraux d'environ 0,50 % d'ici à la fin de l'année prochaine. Le graphique à points précédent de la banque centrale prévoyait que le taux de référence baisserait de 1,0 % en 2025.
- La Fed estime que l'inflation de base, mesurée par l'indice des prix des dépenses personnelles de consommation, augmentera à un rythme annuel de 2,5 % l'année prochaine, ce qui est légèrement supérieur aux 2,2 % prévus par la banque centrale en septembre. L'indice des prix des dépenses de consommation personnelle est largement considéré comme la mesure de l'inflation préférée de la Fed, car il mesure les prix que les consommateurs paient pour les biens et les services afin de révéler les tendances sous-jacentes de l'inflation.

Banque centrale européenne (BCE)



- Le 12 décembre, la BCE a réduit de 0,25 % son taux d'intérêt de référence pour le faire passer à 3,00 %, sa quatrième réduction de taux au cours de ses cinq dernières réunions. La BCE avait déjà procédé à des réductions de taux de 0,25 % en juin, en septembre et en octobre, les premières réductions depuis septembre 2019.
- Dans un communiqué annonçant la décision sur les taux en octobre, le Conseil des gouverneurs de la BCE a déclaré être « résolu à assurer une stabilisation durable de l'inflation au niveau de son objectif de 2 % à moyen terme ». La banque centrale n'a pas repris la formulation de sa précédente déclaration d'octobre selon laquelle elle avait l'intention de garder « les taux directeurs à un niveau suffisamment restrictif, aussi longtemps que nécessaire, pour atteindre cet objectif. »
- La BCE a souligné que les données récentes « laissent entrevoir une inflation se stabilisant durablement autour de l'objectif du Conseil des gouverneurs de 2 % à moyen terme. L'inflation intérieure s'est légèrement ralentie, mais reste élevée, principalement du fait de la poursuite de l'ajustement, avec un important décalage, des salaires et des prix dans certains secteurs à la poussée inflationniste passée. »

Banque d'Angleterre



- Lors de sa réunion du 18 décembre. La Banque d'Angleterre a maintenu le taux d'escompte à 4,75 % à l'issue d'un vote partagé. Trois membres du Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre ont voté en faveur d'une réduction de 0,25 % du taux.
- Dans son annonce de la décision de taux, le Comité a semblé adopter un ton quelque peu hawkish, commentant que « la croissance des salaires et certains indicateurs des attentes d'inflation ont augmenté, ce qui ajoute au risque de persistance de l'inflation ».
- Le Comité a également souligné qu'il « surveillait l'impact sur la croissance et les pressions inflationnistes des mesures annoncées dans le budget d'automne [pour 2024], ainsi que des tensions géopolitiques et de l'incertitude en matière de politique commerciale. Ces développements ont généré des incertitudes supplémentaires relatives aux perspectives économiques. »

Banque du Japon



- Par une marge de 8 contre 1, la Banque du Japon a laissé son taux d'intérêt de référence inchangé à 0,25 % lors de sa réunion des 18 et 19 décembre. La banque centrale n'a apporté aucun changement depuis qu'elle a relevé son taux de 0,1 % pour le porter à 0,25 % à la suite de sa réunion de juillet. Un membre du Conseil de la Banque du Japon a voté en faveur d'une augmentation de 0,25 % à 0,50 %, en raison des inquiétudes suscitées par les signes d'augmentation des risques inflationnistes.
- Dans un communiqué annonçant la décision sur les taux, la Banque du Japon a déclaré que « les prix des services ont continué d'augmenter modérément, le reflet de facteurs tels que les augmentations de salaire, bien que les effets de la répercussion sur les prix à la consommation des augmentations de coûts entraînés par la hausse passée des prix à l'importation se soient atténués. »
- Lors d'une conférence de presse à l'issue de la réunion, Kazuo Ueda, le gouverneur de la Banque du Japon, a déclaré que la banque centrale surveillera le marché de l'emploi et évaluera l'impact possible des politiques commerciales du président élu américain Donald Trump sur l'économie du Japon. « Dans l'ensemble, la probabilité que l'économie japonaise évolue conformément à nos prévisions augmente, mais nous avons besoin d'un peu plus d'informations supplémentaires pour croire que nous pouvons relever les taux d'intérêt. Cela inclut la durabilité des augmentations de salaire, » a déclaré M. Ueda.

Banque du Canada



- La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 0,50 % pour le porter à 3,25 % à la suite de sa réunion du 11 décembre. Au total, la banque centrale a réduit le taux d'un point de pourcentage lors de ses deux dernières réunions.
- Toutefois, la Banque du Canada a averti qu'elle pourrait ralentir le rythme de l'assouplissement de sa politique monétaire. Dans son communiqué de presse, la banque centrale a déclaré qu'elle allait « évaluer la nécessité de procéder à d'autres baisses une décision à la fois. Nos décisions seront guidées par les nouvelles informations que nous recevrons et notre évaluation de leurs implications pour les perspectives d'inflation ».
- La Banque du Canada a également souligné que la possibilité de nouveaux tarifs douaniers imposés aux exportations canadiennes par la future administration présidentielle américaine de Donald Trump, qui entrera en fonction le 20 janvier, « a accru l'incertitude et brouillé les perspectives économiques ».

Autres banques centrales

- La Banque nationale suisse a réduit son taux d'intérêt de référence de 0,50 % pour le porter à 0,50 % à l'issue de sa réunion du 12 décembre, ce qui a dépassé les attentes du marché qui tablait sur une baisse de 0,25 %. La banque centrale prévoit un taux d'inflation annuel moyen de 1,1 % à la fin de l'année 2024, de 0,3 % en 2025 et de 0,8 % en 2026. En réponse à l'annonce de la baisse des taux, le franc suisse a brièvement chuté à son plus bas niveau depuis deux semaines face à l'euro, avant de se redresser plus tard dans la journée.

Tableau récapitulatif

Banque centrale	Taux actuel	Taux précédent	Changement	Prochaine réunion
Réserve fédérale	4,25 %-4,50 %	4,50 %-4,75 %	-0,25 %	28-29 janvier 2025
Banque centrale européenne	3,00 %	3,25 %	-0,25 %	30 janvier 2025
Banque d'Angleterre	4,75 %	4,75 %	Inchangé	6 février 2025
Banque du Japon	0,25 %	0,25 %	Inchangé	23-24 janvier 2025
Banque du Canada	3,25 %	3,75 %	-0,50 %	29 janvier 2025

Sources : Réserve fédérale, Banque centrale européenne, Banque d'Angleterre, Banque du Japon, Banque du Canada, au 19 décembre 2024.

Renseignements importants

Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Toutes les informations à la date indiquée. L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. Le lecteur ne devrait pas se fier aux informations fournies comme s'il s'agissait de résultats de recherche ou de conseils en placement (à moins que vous n'ayez conclu séparément un accord écrit avec SEI pour l'offre de conseils en placement) ni les interpréter comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre. Le lecteur devrait consulter son propre spécialiste en placement pour obtenir de plus amples renseignements.

Les déclarations qui ne sont pas de nature factuelle, dont les opinions, les projections et les estimations, supposent certaines conditions économiques et évolutions des secteurs, et ne constituent que des opinions actuelles qui peuvent être modifiées sans préavis. Rien dans le présent document n'est destiné à être une prévision d'événement futur ni une garantie de résultats futurs.

Certaines informations relatives à l'économie et aux marchés contenues aux présentes ont été obtenues à partir de sources publiées préparées par d'autres parties, qui, dans certains cas, n'ont pas été mises à jour à la date du présent document. Bien que ces sources soient jugées fiables, ni SEI ni ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et ces informations n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par SEI.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initial investi. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les rendements passés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le placement peut ne pas convenir à tous.

Ce document n'est pas destiné aux personnes pour lesquelles (en raison de leur nationalité, de leur résidence ou pour toute autre raison) la publication ou la disponibilité de ce document est interdite. Les personnes auxquelles s'appliquent ces interdictions ne doivent pas se fier à ces informations à quelque titre que ce soit.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout autre titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans le présent document sans solliciter un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement.

Les informations aux États-Unis sont fournies par SEI Investments Management Corporation (SIMC), une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI).

Les informations au Canada sont fournies par Société de placements SEI Canada, le gestionnaire des Fonds SEI au Canada

Les informations au Royaume-Uni et dans l'Espace économique européen sont fournies par SEI Investments (Europe) Limited, 1 st Floor, Alphabeta, 14-18 Finsbury Square, London EC2A 1BR, qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

Le contenu de ce document n'a pas été examiné par un organisme de réglementation à Hong Kong. Il vous est conseillé de faire preuve de prudence en ce qui concerne l'offre. En cas de doute sur le contenu de ce document, nous vous conseillons d'obtenir l'avis d'un spécialiste indépendant.

Ce document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour.

Ces informations sont mises à disposition en Amérique latine et au Moyen-Orient UNIQUEMENT POUR UN USAGE PROFESSIONNEL (non commercial) par SIEL.

Toute question relative à son contenu doit être adressée exclusivement à votre distributeur. Si vous ne savez pas qui est votre distributeur, vous ne pouvez vous fier à aucune partie de ce document, à quelque titre que ce soit.

Émis en Afrique du Sud par SEI Investments (South Africa) (Pty) Limited FSP No. 13186, un fournisseur de services financiers autorisé et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA). Siège social : 3 Melrose Boulevard, 1 st Floor, Melrose Arch 2196, Johannesburg, Afrique du Sud.