

# Des banques centrales qui s'adaptent mais ne créent pas le mouvement

17 décembre 2021

Lors de la réunion des banques centrales, cette semaine, le changement de ton et les mesures annoncées ont essentiellement traduit la fin du rattrapage macroéconomique. Le PIB est revenu à un niveau équivalent ou supérieur à celui d'avant la pandémie et la dynamique de l'emploi est robuste partout. Il n'est plus nécessaire d'avoir des politiques monétaires ultra accommodantes, les banques centrales valident la fin de cet épisode.

## Les mesures annoncées

La première étape aux USA et en zone Euro est de réduire les apports de liquidités mis en place pour faire face à la crise sanitaire. La Federal Reserve réduit ses achats et ce processus qui se terminera en mars est plus rapide que ce qui avait été initialement annoncé initialement. La BCE arrête le PEPP, le programme spécial d'achat d'actifs pour faire face à la pandémie, en mars 2022 mais compensera en partie par une hausse transitoire des achats dans le cadre habituel du quantitative easing.

Au Royaume Uni, la Banque d'Angleterre a démarré la normalisation par une hausse réduite de 15 bp de son taux de référence à 0.25% mais sans toucher au montant de ses achats d'actifs.

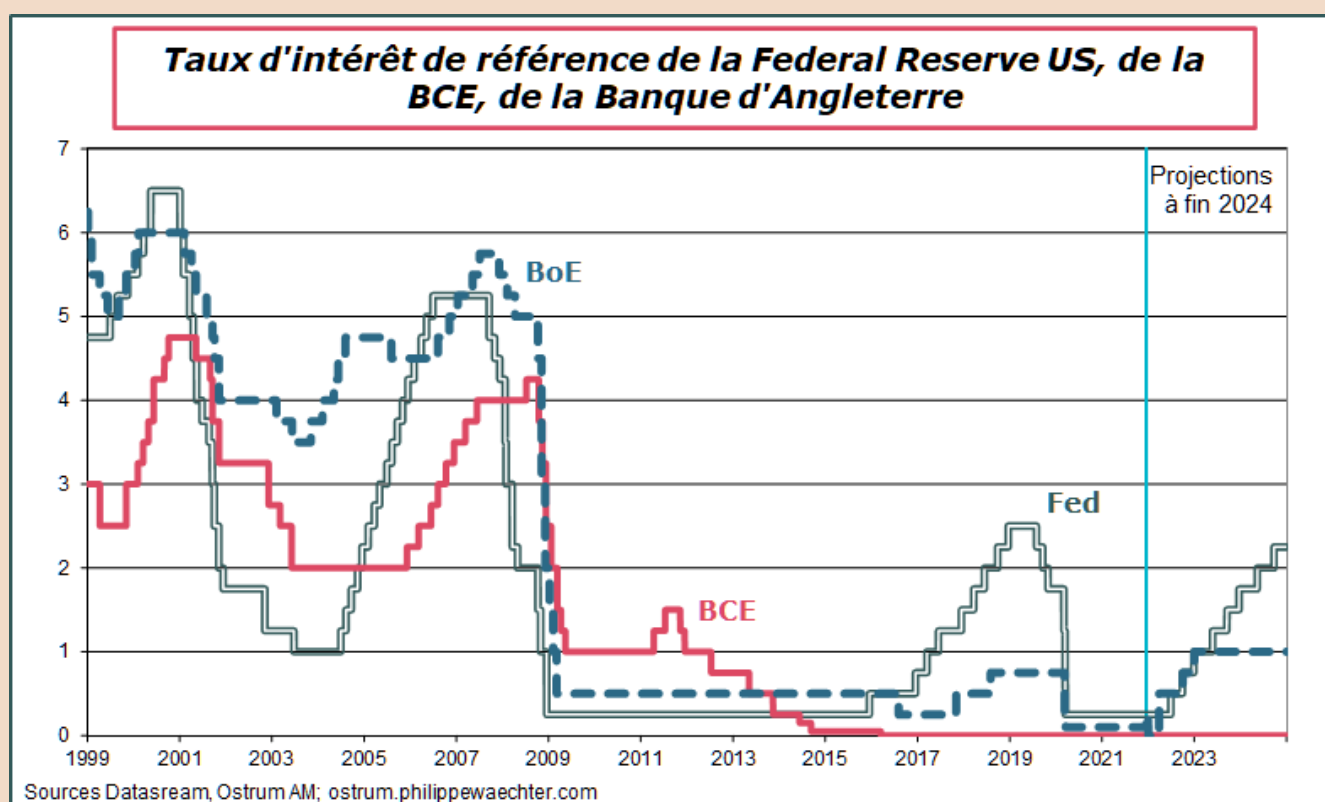
## Qu'attendre sur les taux d'intérêt ?

La Fed a indiqué qu'elle pourrait remonter ses taux d'intérêt 3 fois en 2022, 3 fois en 2023 et 2 fois en 2024. Cela aboutirait à une fourchette de [2%; 2.25%] fin 2024.

L'allure de la remontée des taux US est similaire à celle observée après décembre 2015, très lente et sans ampleur. Si elle suit ce profil, la Fed ne gagnera pas de marges de manœuvre pour gérer la prochaine crise.

Au Royaume Uni, si l'on suit les projections publiées en novembre mais que le comité de politique monétaire a suivi en décembre, le taux de référence pourrait tendre vers 1% en 2024 soit un niveau de taux qui n'a pas été observé depuis fin 2008!!!!

La BCE n'a rien indiqué sur l'allure des taux d'intérêt. Cependant, la projection d'un taux d'inflation sous la cible en 2024 suggère l'absence d'empressement pour la BCE de remonter ses taux d'intérêt.



## Quel scénario macroéconomique pour les banques centrales ?

Les trois banques centrales partagent le même scénario macroéconomique. Au variant Omicron près, toutes considèrent que la croissance est solide et que l'inflation touchera un plus haut en 2022 avant de converger vers la cible de 2%.

Dans ce schéma, aucune des banques centrales ne souhaitent prendre le risque de déstabiliser l'activité. Aucune ne souhaite peser rapidement sur l'inflation car les mesures qui pourraient éventuellement peser sur l'ajustement des prix seront prises après le pic d'inflation.

## Les banques centrales restent dépendantes des politiques des gouvernements

Les banques centrales se calent sur le même scénario macroéconomique, ne souhaitent pas peser sur la conjoncture ni sur l'inflation. Elles reconnaissent toutes que lors de la prochaine crise, elles auront toujours des politiques accommodantes et qu'alors leur action sera conditionnée, une nouvelle fois, par celle des gouvernements.

# Mentions Légales

## Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l’Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l’autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu’elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d’une information contenue dans ce document, ni de l’utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d’un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l’auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu’elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

## Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d’information aux prestataires de services d’investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l’exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d’investissement de s’assurer que l’offre ou la vente de titres de fonds d’investissement ou de services d’investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l’Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, SwitzerlandSàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d’un ensemble divers d’entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu’elles proposent et les produits qu’elles gèrent ne s’adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l’exactitude, l’adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d’achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d’investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d’investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l’auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.