

La Fed reprend la main

26 janvier 2022

Lors de sa réunion des 25 et 26 janvier, la banque centrale américaine a confirmé qu'elle augmenterait ses taux d'intérêt dès sa réunion de mi-mars.

Elle a surtout indiqué que très rapidement après elle commencerait l'opération de réduction de son bilan. Ce thème qui avait encombré les minutes de la réunion des 14 et 15 décembre, 26 citations sur ce thème, est devenu réalité. Sa mise en œuvre pourrait démarrer dès que le taux des fed funds aura commencé à augmenter. La surprise est sur ce point, beaucoup plus rapide qu'attendu même avec une lecture attentive des minutes.

Une telle vitesse d'exécution devrait dans un premier temps pousser les taux d'intérêt de long terme US à la hausse. Cela se traduira par une hausse des taux longs ailleurs dans le monde.

La liquidité globale va se réduire après ce mouvement de la Fed pesant sur l'activité économique globale. La raison de cette vitesse d'exécution est d'éviter que la hausse de l'inflation ne se prolonge et pèse dans la durée sur l'économie US. Un taux d'inflation trop élevé sans réaction de la banque centrale aurait pu entraîner des comportements entraînant une plus grande persistance de l'inflation. La Fed ne voulait pas prendre ce risque.

Ce changement de régime va peser sur la croissance américaine à un moment où la Maison Blanche est en difficulté. Elle ne peut faire passer son plan "Build Back Better" et sa réforme électorale a échoué. La baisse de popularité de Joe Biden pèse sur les intentions de votes. Les démocrates sont en passe de perdre le contrôle du Congrès lors des élections de mid-term en novembre prochain.

La garde rapprochée, la Fed, intervient pour porter secours à la Maison Blanche afin de limiter puis de réduire le risque sur l'inflation car les ménages y sont très sensibles. Si cela fonctionne, les démocrates seront dans une meilleure position politique pour ses élections de mid-term.

Le schéma est donc d'intervenir très vite pour réduire rapidement le risque d'une inflation trop élevée trop longtemps. L'impact sur l'économie est secondaire en raison de la bonne tenue du marché du travail et de l'effondrement du taux de chômage à 3.9% en décembre 2021.

Si l'inflation est vaincue avant l'été, la question du pouvoir d'achat, toujours très important lors des élections, pourraient passer un peu en second plan, réduisant alors les risques politiques pour les démocrates.

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 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.