

Brève évaluation sur la décision de la BCE | 11 avril 2024

## La BCE se prépare à une baisse imminente des taux d'intérêt

**La Banque centrale européenne (BCE) laisse ses taux d'intérêt inchangés. Le niveau des taux directeurs reste au sommet depuis la création de l'Union monétaire. Nous tablons sur une baisse des taux en juin.**

L'absence d'une baisse des taux aujourd'hui était largement anticipée par les marchés. La forward guidance de Christine Lagarde a été trop claire ces dernières semaines. La présidente de la BCE a souligné à plusieurs reprises que le Conseil des gouverneurs en saura qu'un peu plus sur la croissance déterminante des salaires lors de la réunion d'aujourd'hui. Toutefois, beaucoup plus d'informations à ce sujet ne seront disponibles qu'en juin. Par conséquent, nous considérons la réunion d'aujourd'hui de la BCE comme une sorte de réunion de transition, préparant le terrain pour des changements de politique monétaire importants en juin.

### La pression à intervenir s'accroît

Avec un taux d'inflation de 2,4% en mars 2024 (inflation sous-jacente 2,9%) et une tendance à la baisse, l'objectif d'inflation de 2% n'est plus très éloigné. En revanche, ce qui laisse encore hésiter le Conseil des gouverneurs de la BCE est l'évolution des prix des services, qui stagnent à 4% depuis novembre dernier. Dès lors, cette approche prudente s'explique aussi par la volonté des gardiens de la monnaie d'éviter à tout prix une nouvelle sous-estimation de l'inflation.

Avant d'assouplir sa politique monétaire, la BCE se souhaite plus de sécurité et attend donc de nouvelles données solides sur le renchérissement et les salaires. Ces derniers méritent une attention particulière. En effet, des négociations salariales collectives ont lieu dans de nombreux pays de la zone euro au cours des premiers mois de l'année. Les premières données sur les résultats des négociations seront disponibles peu avant la réunion de juin et constitueront donc une base importante pour la décision. Des hausses de salaires relativement modestes devraient être considérées comme le feu vert au début du cycle de baisse des taux. Notamment parce que la BCE ne peut plus attendre trop longtemps. En effet, la conjoncture est fragile et les derniers sondages montrent un effondrement de la demande de crédit des entreprises. La principale raison invoquée est le coût de financement trop élevé.

### La BCE n'attend pas la Fed

Nous prévoyons donc qu'en juin la BCE mettra fin à ses hésitations et abaissera ses taux de 25 points de base. L'immobilisme pendant l'été ne serait défendable qu'en cas d'excédent de croissance des salaires massif, avec des conséquences négatives pour la croissance économique déjà vacillante. La première baisse des taux sera suivie par trois autres au cours de l'année afin d'instaurer progressivement une politique monétaire neutre. Comme les attentes du marché intègrent déjà une baisse des taux en juin, nous ne prévoyons pas de dépréciation de l'euro face au franc. La pression à intervenir sur la Banque nationale suisse restera donc gérable.



**Valentino Guggia**

Économiste

[valentino.guggia@migrosbank.ch](mailto:valentino.guggia@migrosbank.ch)

## Impressum

Banque Migros | Investment Office

Banque Migros SA  
Case postale  
8010 Zurich

### Cercle des destinataires

L'évaluation peut être remise aux clientes et aux clients. Ceux-ci peuvent, pour toute question, s'adresser à leur conseillère ou à leur conseiller.

### Clause de non-responsabilité

Cette publication n'est pas le fruit d'une analyse financière et ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou à vendre des instruments de placement, ni une recommandation concernant d'autres transactions. Elle est établie uniquement à titre descriptif et informatif. La Banque Migros ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des présentes informations et décline toute responsabilité en cas de pertes ou dommages éventuels de quelque nature que ce soit pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.