Amundi
Investment Solutions
Trust must be earned

Liquidity letter

n° 208 I 17 Septembre 2026

Liquidity Solutions

La Fed passe à l'action, la BoE reste en alerte

La Fed relève ses taux pour la première fois depuis trois ans.

Face à Donald Trump, Kevin Warsh reste concentré sur l'inflation

► **US :** La Fed durcit le ton

- La Fed relève ses taux à l'unanimité, et réaffirme sa volonté de ramener les prix vers son objectif de stabilité.
- Kevin Warsh réaffirme l'indépendance de la banque centrale face aux pressions de Donald Trump.
- Inflation toujours trop élevée, chômage résilient et dot plot plus restrictif : les chiffres qui expliquent le virage de la Fed.

► **Christine Lagarde** Le personnel de la BCE demande des clarifications sur l'avenir de Christine Lagarde, alors que les spéculations sur un départ anticipé s'intensifient.

► **Bank of England** a maintenu son taux directeur à 3,75 %, malgré un comité divisé et la remontée de l'inflation britannique à 3,1 % en août.

Chiffre de la semaine

3,75 - 4%

La Fed a relevé à l'unanimité la fourchette cible du taux des fonds fédéraux de 25 pb, pour la porter à 3,75 % - 4,00%

Mercredi, la Réserve fédérale a relevé son principal taux directeur de 25 points de base, à une fourchette de 3,75 % à 4 %, dans une décision unanime, largement anticipée par les marchés. La banque centrale américaine a en outre signalé qu'une nouvelle hausse pourrait intervenir d'ici la fin de l'année. Kevin Warsh a justifié ce tour de vis par la persistance des pressions sur les prix, rappelant que la priorité de la Fed restait la stabilité des prix, et estimant que les dernières données ne montraient pas d'amélioration significative des tendances sous-jacentes. Le taux d'inflation aux États-Unis est resté inchangé à 3,40 % en août, ce qui a renforcé la pression sur la Fed pour durcir sa politique. Pour les marchés, ce message confirme que la Fed reste centrée sur l'inflation, malgré un contexte économique encore résilient.

Kevin Warsh

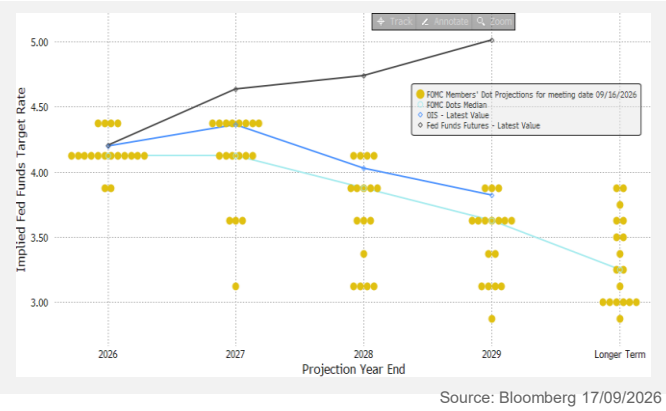
En relevant mercredi son principal taux directeur d'un quart de point, pour la première fois depuis 3 ans, la Fed a confirmé sa volonté de rester concentrée sur la lutte contre l'inflation, malgré les pressions répétées de Donald Trump en faveur d'un assouplissement monétaire. Le président américain réclame depuis plusieurs mois des taux plus bas, estimant qu'un resserrement monétaire freinerait l'activité.

Kevin Warsh a défendu une ligne nettement restrictive, estimant que l'inflation restait trop élevée . Face aux critiques de la Maison-Blanche, il a refusé d'entrer dans la confrontation directe, se contentant d'affirmer : « je n'ai rien à vous dire concernant une discussion avec le président ».

Pour les marchés, cette séquence confirme que Warsh entend préserver l'autonomie de la Fed et faire passer la lutte contre l'inflation avant les attentes politiques.

Inflation, emploi, dot plot : pourquoi la Fed a relevé ses taux ?

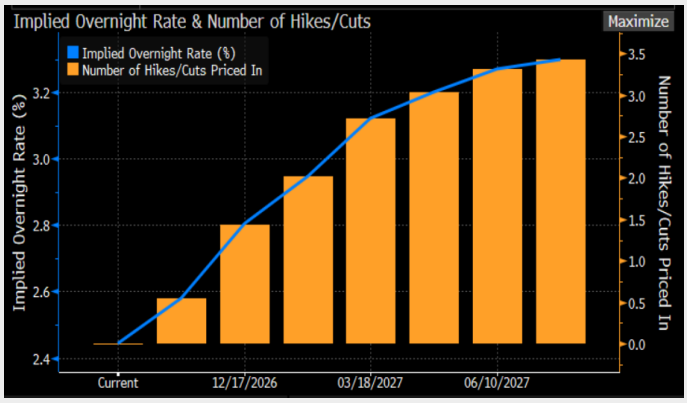
Pourquoi la Fed a-t-elle durci son discours ? L'inflation reste trop élevée, alors même que le marché du travail demeure solide. Dans ses projections, la banque centrale anticipe pour 2026 un PCE (Personal Consumption Expenditures) à 3,7% et un core PCE (hors alimentation et énergie) à 3,4%, contre 3,6% et 3,3% auparavant. Elle voit aussi le chômage à 4,1% et la croissance du PIB à 2,3% en 2026, des niveaux qui traduisent une économie encore résistante et laissent à la Fed davantage de marge pour maintenir une politique restrictive. Enfin, le dot plot montre qu'une majorité de membres du comité voit encore au moins une hausse supplémentaire d'ici la fin de l'année.



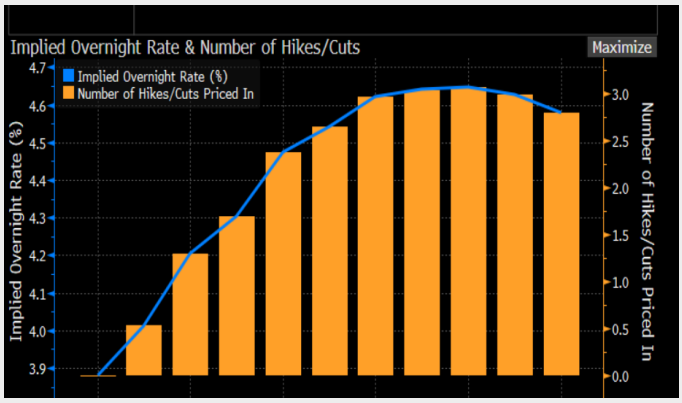
Source: Bloomberg 17/09/2026

> *La réalité est tout simplement que l'inflation est trop élevée, et ce, depuis trop longtemps.*
>
> *Kevin Warsh, 16/09/2026*

BCE



FED



Source: Bloomberg 17/09/2026

Après la hausse des taux de la semaine dernière, le marché reste clairement orienté vers un biais haussier sur la BCE. La réunion du 29 octobre 2026 ressort encore avec une probabilité d'environ 54 % d'un nouveau relèvement, tandis que le marché intègre presque totalement une nouvelle hausse d'ici la fin de l'année.

Les anticipations restent donc fermement orientées vers un resserrement supplémentaire avant la fin de 2026.

Comme attendu, la Fed a relevé ses taux, et la courbe reste orientée à la hausse. La réunion du 28 octobre ressort déjà avec une probabilité d'environ 53 % d'un nouveau relèvement, pour un taux implicite autour de 4,01 %.

Au-delà, le marché intègre encore plusieurs hausses, avec plus d'un relèvement supplémentaire déjà anticipé d'ici la fin de l'année.

À la BCE, l'avenir de Christine Lagarde alimente l'incertitude.

Le comité du personnel de la BCE a demandé des clarifications sur l'avenir de Christine Lagarde, alors que les spéculations sur un départ anticipé se multiplient, ravivées par l'annonce de la publication de son autobiographie début 2027. Pressentie pour prendre la tête du WEF à Davos, la présidente de la BCE fait l'objet d'interrogations croissantes. Les représentants du personnel estiment qu'une « incertitude prolongée » pourrait nuire à la confiance dans l'institution et compliquer la succession. Christine Lagarde a toutefois assuré qu'il n'y avait « rien à annoncer » concernant son avenir, tandis que la BCE a rappelé disposer de mécanismes de gouvernance solides pour gérer les périodes de transition.

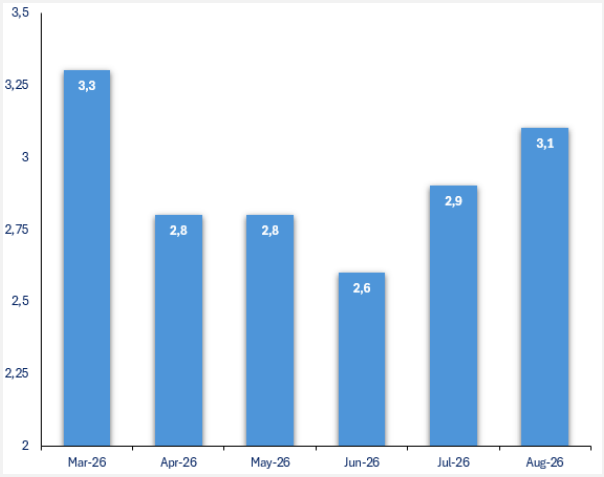
La BoE maintient ses taux, mais le débat sur une hausse s'intensifie

La Banque d'Angleterre a laissé jeudi son principal taux directeur inchangé à 3,75 %, mais la décision a révélé un comité divisé, avec trois des neuf membres favorables à une hausse d'un quart de point. Le vote, acquis par 6 voix contre 3, intervient alors que l'inflation britannique est remontée à 3,1 % en août, son plus haut niveau depuis cinq mois, sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie.

La banque centrale a reconnu que l'inflation devrait encore progresser dans les prochains mois, tout en estimant qu'il n'y avait pas encore de signe clair d'effets de second tour sur les salaires et les prix. Andrew Bailey a toutefois prévenu que plus la volatilité des prix de l'énergie durerait, plus le risque d'une hausse de taux deviendrait élevé.

Dans un contexte de tensions persistantes sur le pétrole et le gaz, la BoE reste ainsi à contre-courant de la Fed et de la BCE, toutes deux déjà passées à l'action.

L'inflation au Royaume-Uni repart à la hausse



Actualité

Canada | L'inflation est restée inchangée par rapport au mois précédent, à 3% en août 2026.

Union européenne | Bruxelles veut renforcer ses liens avec le Canada.

Agenda

18 Septembre I Décision de la Banque du Japon sur les taux d'intérêt.

18 Septembre I Publication de l'inflation du Japon d'août 2026

Auteurs

Daniele CURCI
Head of Investment Specialists and Business Development
Liquidity Solutions and French Networks

Amélie VALTEAU
Investment Specialist
Liquidity Solutions

Disclaimer

Cette publication est destinée aux clients institutionnels uniquement et ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Publié par Amundi Asset Management Société par Actions Simplifiée SAS au capital de 1 143 615 555 euros - 437 574 452 RCS Paris. Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF Autorité des Marchés Financiers) n°GP 04000036. Siège social : 91 93, boulevard Pasteur 75015 Paris France. Les informations contenues dans la présente publication ne sont pas destinées à être diffusées auprès de, ou utilisées par, toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où une telle diffusion serait contraire à la loi ou aux règlements, ou qui soumettrait Amundi ou ses filiales à des obligations d'enregistrement dans ces pays. Tous les produits ou services ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés dans tous les pays ou disponibles pour tous les clients. Les données et informations contenues dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation de la part d'un membre du groupe Amundi pour fournir des conseils ou des services d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons comme fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à jour et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit.