



ACTUALITÉS | COMMENTAIRE SUR LA PROCHAINE RÉUNION DE LA BCE DU 18 DÉCEMBRE

La BCE tire sur le frein et met fin au cycle d'assouplissement

La Banque centrale européenne (BCE) a fait clairement passer son message: presque personne ne doute d'une pause dans la baisse des taux d'intérêt en décembre. Selon **Jörg Held, notre responsable de la gestion de portefeuille**, les nouvelles projections des services de la BCE seront désormais déterminantes. À ses yeux, deux questions retiennent l'attention: dans quelle mesure l'inflation sous-jacente restera-t-elle persistante ? Et comment la banque centrale envisage-t-elle l'évolution économique ?

« Il faut s'attendre à ce que la BCE marque un point d'arrêt : aucune nouvelle baisse des taux d'intérêt n'est en vue. Les données actuelles ne justifient pas d'assouplissements supplémentaires. Les marchés anticipent un scénario « Goldilocks », c'est-à-dire une croissance plus forte combinée à une poursuite de la baisse de l'inflation. Du point de vue de la durée, cela laisse présager une année 2026 relativement calme. »

Les projections des services de la BCE étendues pour la première fois jusqu'en 2028

Le principal événement de la réunion de décembre sera la publication des projections actualisées des services de la BCE, qui s'étendent pour la première fois jusqu'en 2028. Malgré la baisse des prix de l'énergie et le report du système d'échange de quotas d'émission de l'UE, les analystes ne s'attendent pas à une baisse significative des prévisions d'inflation. L'inflation sous-jacente pourrait même être légèrement révisée à la hausse.

Les perspectives de croissance s'améliorent

Les prévisions d'une stabilisation de l'économie concordent avec le sentiment des observateurs du marché. Après que la zone euro a étonnamment bien résisté aux incertitudes mondiales, les prévisions de croissance s'éclaircissent. Une récente enquête Bloomberg montre que la majorité des experts s'attendent à ce que le taux de dépôt reste stable à 2 % au cours des deux prochaines années. L'inflation semblant se stabiliser autour de 2 %, il n'est pas nécessaire de procéder à des ajustements précipités des taux dans un sens ou dans l'autre.

La décision attendue de la BCE de mettre fin aux baisses de taux d'intérêt en décembre s'appuie sur une combinaison de chiffres de croissance étonnamment résistants et de pressions salariales persistantes. La croissance réelle du produit intérieur brut au troisième trimestre a été révisée à la hausse à 0,3 % en comparaison trimestrielle. Cette croissance solide a été principalement soutenue par les dépenses et investissements publics.

Hausse surprenante des salaires au troisième trimestre

Dans le même temps, la rémunération moyenne des salariés a créé la surprise au troisième trimestre avec une hausse de 4 % en glissement annuel. Bien que la BCE s'attende à un ralentissement de la croissance des salaires, la dynamique actuelle signale un risque persistant d'inflation dans le secteur des services.

Dans l'ensemble, les chiffres de l'inflation devraient conforter la BCE dans sa position de ne pas agir précipitamment : l'estimation flash de l'inflation sous-jacente pour novembre est restée stable à 2,4 % en glissement annuel. L'inflation globale a légèrement augmenté pour atteindre 2,2 %.

Cette communication publicitaire est uniquement à titre informatif. Sa transmission à des personnes dans des pays où le fonds n'est pas autorisé à la distribution, en particulier aux États-Unis ou à des personnes américaines, est interdite. Les informations ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'instruments financiers et ne remplacent pas un conseil adapté à l'investisseur ou au produit. Elles ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement individuels, de la situation financière ou des besoins particuliers du destinataire. Avant toute décision d'investissement, il convient de lire attentivement les documents de vente en vigueur (prospectus, documents d'informations clés/PRILPs-KIDs, rapports semestriels et annuels). Ces documents sont disponibles en allemand ainsi qu'en traduction non officielle auprès de la société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A., du dépositaire, des agents payeurs ou d'information nationaux, ainsi que sur www.ethenea.com. Les principaux termes techniques sont expliqués dans le glossaire sur www.ethenea.com/glossaire/. Des informations détaillées sur les opportunités et les risques de nos produits figurent dans le prospectus en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les prix, valeurs et revenus peuvent augmenter ou diminuer et conduire à une perte totale du capital investi. Les investissements en devises étrangères comportent des risques de change supplémentaires. Aucune garantie ou engagement contraignant pour les résultats futurs ne peut être déduit des informations fournies. Les hypothèses et le contenu peuvent changer sans préavis. La composition du portefeuille peut changer à tout moment. Ce document ne constitue pas une information complète sur les risques. La distribution du produit peut donner lieu à des rémunérations versées à la société de gestion, à des sociétés affiliées ou à des partenaires de distribution. Les informations relatives aux rémunérations et aux coûts figurant dans le prospectus en vigueur font foi. Une liste des agents payeurs et d'information nationaux, un résumé des droits des investisseurs ainsi que des informations sur les risques liés à une erreur de calcul de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur www.ethenea.com/informations-reglementaires/. En cas d'erreur de calcul de la VNI, une indemnisation est prévue conformément à la circulaire CSSF 24/856 ; pour les parts souscrites via des intermédiaires financiers, l'indemnisation peut être limitée. Informations pour les investisseurs en Suisse : Le pays d'origine du fonds d'investissement collectif est le Luxembourg. Le représentant en Suisse est IPConcept (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. L'agent payeur en Suisse est DZ PRIVATBANK (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. Le prospectus, les documents d'informations clés (PRILPs-KIDs), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Informations pour les investisseurs en Belgique : Le prospectus, les documents d'informations clés (PRILPs-KIDs), les rapports annuels et semestriels du compartiment sont disponibles gratuitement en allemand sur demande auprès de ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg et auprès du représentant : DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Malgré le plus grand soin apporté, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations. Seuls les documents originaux en allemand font foi ; les traductions sont fournies à titre informatif uniquement. L'utilisation de formats publicitaires numériques se fait à vos propres risques ; la société de gestion décline toute responsabilité en cas de dysfonctionnements techniques ou de violations de la protection des données par des fournisseurs d'informations externes. L'utilisation n'est autorisée que dans les pays où la loi le permet. Tous les contenus sont protégés par le droit d'auteur. Toute reproduction, diffusion ou publication, totale ou partielle, n'est autorisée qu'avec l'accord écrit préalable de la société de gestion. Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2025). Tous droits réservés. 16/12/2025