



LA COLOMBE A FAIT SES ADIEUX À JACKSON HOLE

Particulièrement attendu pour son dernier discours à Jackson Hole en tant que président de la Fed, J. Powell n'a pas déçu les espoirs d'une grande partie des investisseurs qui anticipaient une baisse des taux directeurs en septembre. Le président a certes rappelé le double mandat de l'institution, avec un objectif de stabilité des prix et du marché de l'emploi, mais a de nouveau confirmé son biais en faveur de cette dernière cible. D'une part, en dépit des dernières statistiques suggérant une accélération de l'inflation sur les biens comme sur les services, il continue de juger que les pressions inflationnistes liées aux tarifs douaniers ne devraient être que temporaires. La remontée de l'inflation pourrait donc se poursuivre au cours des prochains mois à mesure que les effets des droits de douane se diffusent à l'économie mais l'institution pourra regarder au travers. D'autre part, il a souligné les risques de plus en plus prégnants sur le marché du travail, lesquels pourraient justifier selon lui « un ajustement de la politique monétaire ». Cela confirme que la forte révision à la baisse des créations d'emplois début août a marqué les esprits, encourageant ainsi le président de la Fed à sensiblement changer de discours par rapport à la dernière réunion de politique monétaire. Le marché du travail se retrouve en effet dans une position singulière, caractérisée par un recul de la demande des entreprises, sur fond d'incertitudes commerciales, mais aussi par une chute de l'offre de travailleurs, si bien que le taux de chômage n'évolue guère à des niveaux alarmants pour l'heure. Néanmoins, le discours de J. Powell confirme que la Fed n'attendra pas une hausse de ce dernier pour agir car le risque d'une brusque accélération est significatif, la frilosité des entreprises à recruter pouvant rapidement se transformer en vague de licenciements.

En amont de cette conférence, J. Powell faisait non seulement face au risque de décevoir les investisseurs anticipant un assouplissement de la politique monétaire mais aussi celui de fragiliser la crédibilité de la banque centrale s'il donnait l'impression de se soumettre aux pressions politiques de D. Trump. Avec cet argumentaire et cette communication globalement bien maîtrisés, le président de la Fed semble avoir réussi le pari d'ouvrir la voie à une baisse des taux directeurs dès la réunion de septembre sans pour autant alimenter la défiance à l'égard de l'indépendance de la Fed. Les marchés financiers ont d'ailleurs largement salué ce discours avec une envolée des marchés actions américains, en particulier les petites et moyennes entreprises plus sensibles à la dynamique des taux d'intérêt. Ces derniers ont en effet fortement recheté, avec toutefois des mouvements bien plus importants sur les échéances les plus courtes, si bien que la pentification de la courbe est significative. De son côté, le dollar a subi une violente correction face aux principales devises, nous confortant dans notre biais négatif envers le billet vert.

Plus globalement, si la prise de parole de J. Powell a insufflé un puissant mouvement d'appétit pour le risque sur toutes les classes d'actifs, comme en témoigne aussi le net resserrement des spreads high yield, il convient de rappeler que la décision de la Fed reste grandement conditionnée par les prochaines statistiques d'inflation mais surtout d'emploi, ce dernier étant plus que jamais le véritable juge de paix pour la conduite de la politique monétaire américaine.

AVERTISSEMENT

22/08/2025

Ceci est une communication marketing.

Le présent support est émis par le groupe Edmond de Rothschild. Il n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information.

Ce support ne peut être communiqué aux personnes situées dans les juridictions dans lesquelles il serait constitutif d'une recommandation, d'une offre de produits ou de services ou d'une sollicitation et dont la communication pourrait, de ce fait, contrevenir aux dispositions légales et réglementaires applicables. Ce support n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction.

Les données chiffrées, commentaires, opinions et/ou analyses figurant dans ce support reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild quant à l'évolution des marchés compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date d'élaboration de ce support et sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis. Ils peuvent ne plus être exacts ou pertinents au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés.

Ce support a vocation uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux personnes qui le consultent et ne saurait notamment servir de base à une quelconque décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation. En aucun cas, la responsabilité du groupe Edmond de Rothschild ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base desdits commentaires et analyses.

Le groupe Edmond de Rothschild recommande dès lors à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque produit financier avant tout investissement, pour analyser les risques qui sont associés et forger sa propre opinion indépendamment du groupe Edmond de Rothschild. Il est recommandé d'obtenir des conseils indépendants de professionnels spécialisés avant de conclure une éventuelle transaction basée sur des informations mentionnées dans ce support cela afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et fiscale.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild.

Le présent support ainsi que son contenu ne peuvent être reproduits ni utilisés en tout ou partie sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild. Copyright © groupe Edmond de Rothschild
- Tous droits réservés

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015

332.652.536 R.C.S. Paris