

L'inflation repart à la hausse en zone Euro

Aux US, l'inflation core maintient la FED sous pression

Banques centrales prêtes à baisser à nouveau les taux

- **L'inflation** repart à la hausse dans la zone euro. Le chiffre de fin octobre met en lumière la résistance des prix à la consommation mais ne devrait pas modifier les projets de baisse des taux de la banque centrale.
- **Christine Lagarde** La présidente de la Banque centrale européenne est satisfaite de la trajectoire de l'inflation mais ne considère pas que la bataille est gagnée. Les prochaines baisses de taux seront décidées en fonction des données disponibles. L'objectif est d'atteindre durablement une inflation de 2 %.
- **Inflation US** Données mitigées sur l'évolution des prix à la consommation aux US. L'inflation core est en hausse à 2,7 % accroissant la pression sur le cycle d'assouplissement monétaire de la Fed. L'inflation globale est en baisse à 2,1 %, convergeant vers l'objectif de la banque centrale.
- **Les marchés** prévoient au moins 5 baisses des taux de la BCE avant septembre 2025 et 4 de la FED sur la même période.
- **Japon** La banque centrale a décidé de maintenir ses taux d'intérêt inchangés mais déclare que d'autres hausses sont à prévoir pour les mois à venir au regard des prix qui ne cessent d'augmenter.

Chiffre de la semaine

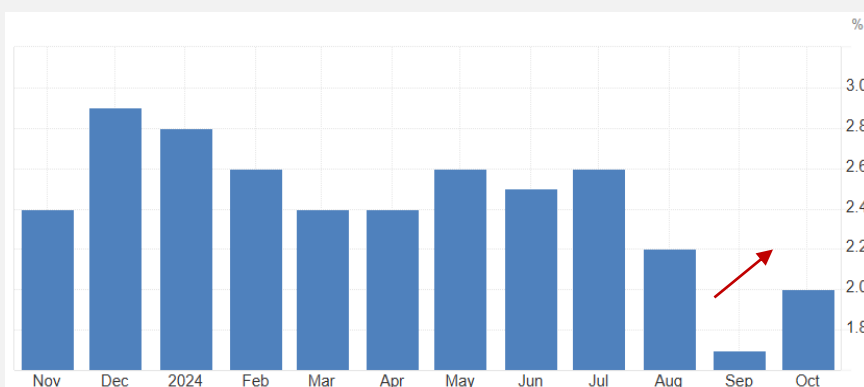
2,0%

Il s'agit de l'estimation du taux d'inflation annualisé à fin octobre pour la zone Euro



Christine Lagarde

Evolution de l'inflation en zone Euro



Source: EUROSTAT 31/10/24

L'inflation dans la zone euro s'est accélérée pour atteindre 2 % en octobre 2024 après avoir atteint 1,7 % en septembre, le taux le plus bas depuis avril 2021, (vs prévisions 1,9 %), selon des estimations préliminaires. Une hausse de l'inflation au cours des derniers mois de l'année était déjà prévue en raison des effets de base. Les prix ont augmenté plus rapidement pour l'alimentation, l'alcool et le tabac (2,9 % vs 2,4 %) et les biens industriels non énergétiques (0,5 % contre 0,4 %). Le coût de l'énergie a diminué à un rythme plus lent (-4,6% contre -6,1%), mais l'inflation des services s'est stabilisée à 3,9%. L'inflation core demeure inchangée à 2,7 %, le taux le plus bas depuis février 2022

Malgré la convergence de l'inflation vers l'objectif du 2%, le combat n'est pas encore gagné, selon la présidente de la BCE Christine Lagarde.

« L'objectif est en vue, mais je ne vais pas vous dire que l'inflation est sous contrôle. [...] Nous savons aussi que l'inflation va augmenter dans les prochains mois, simplement à cause des effets de base. [...] L'ampleur et la séquence des baisses de taux d'intérêt seront déterminées par les données économiques dans les semaines et les mois à venir. Je souhaite que l'objectif de 2 % soit atteint de manière durable ».

Selon Christine Lagarde, en l'absence d'un choc majeur, cet objectif sera atteint au cours de l'année 2025.

La BCE s'attend à une reprise tirée par la consommation.

« Sur la base des informations et des analyses dont nous disposons actuellement, nous ne prévoyons pas de récession en 2024, 2025 ou 2026 ».

F. Panetta (ECB) : Les faibles risques d'inflation requièrent de nouvelles baisses de taux

Selon **Fabio Panetta**, la BCE doit continuer à réduire les coûts d'emprunt afin d'éviter que l'inflation ne soit sous-estimée. « Les conditions monétaires sont toujours tendues et de nouvelles baisses seront nécessaires », a déclaré le gouverneur de la Banque d'Italie jeudi à Rome. « Alors que l'inflation diminue, nous devrions nous concentrer sur l'atonie de l'économie réelle : sans une reprise soutenue, l'inflation risque d'être poussée bien en dessous de l'objectif, ce qui ouvrirait un scénario que la politique monétaire aurait du mal à contrer et qu'il faudrait donc éviter. La BCE réfléchit à la rapidité avec laquelle elle abaissera ses taux après avoir procédé ce mois-ci à une

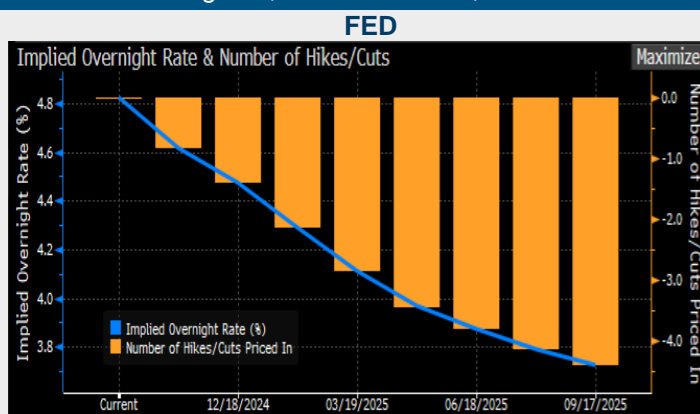
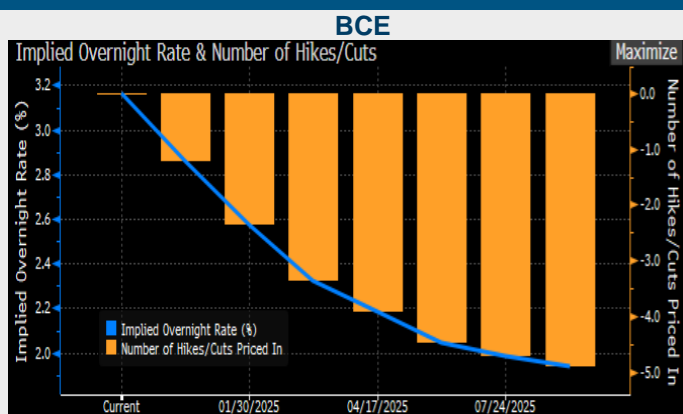
troisième réduction de l'année. La présidente Christine Lagarde a déclaré la semaine dernière que le rythme de l'assouplissement n'avait pas encore été décidé, bien que l'orientation de la politique monétaire soit claire.

Les investisseurs sont plus confiants quant à l'issue du cycle. Ils prévoient une série de mesures jusqu'à ce que le taux de dépôt atteigne 2 % au milieu de l'année prochaine. L'inflation semble toutefois largement maîtrisée : l'objectif de 2 % est à portée de main au début de l'année prochaine et non à la fin de 2025 comme on le pensait précédemment.



Je veux que l'objectif de 2 % soit atteint de manière durable

Christine Lagarde, Présidente BCE, 31 octobre 2024



Source: Bloomberg 31/10/24

Les anticipations du marché sur l'évolution des taux d'intérêt dans la zone euro donnent pratiquement comme certaine une nouvelle baisse lors de la prochaine réunion de politique monétaire le 12 décembre, la dernière en 2024. Les prévisions actuelles tablent sur un rythme de baisse des taux d'environ 25 points de base pour chacune des cinq prochaines réunions de la Banque centrale européenne.

Selon ce scénario, le taux €STR pourrait passer sous la barre des 2 % d'ici juillet 2025, ce qui est légèrement supérieur aux prévisions de la semaine dernière.

Du côté américain, il reste encore deux réunions de la Réserve fédérale avant la fin de l'année, dont la prochaine aura lieu le 7 novembre.

Les prévisions indiquent une probabilité de 83 % d'une nouvelle baisse des taux lors de la réunion de novembre, et d'au moins quatre au total d'ici septembre 2025.

Ce chiffre est inférieur aux prévisions de la semaine dernière, où l'on s'attendait à une nouvelle baisse.

Selon ces prévisions, l'indice des fonds fédéraux pourrait descendre jusqu'à 3,7 %



Pressions inflationnistes aux US

L'inflation core américaine a enregistré sa plus forte hausse mensuelle depuis avril, renforçant les arguments en faveur d'un ralentissement du rythme des baisses de taux d'intérêt.

Cet indice qui exclut les produits alimentaires et énergétiques volatils, a augmenté de 0,3 % en septembre et de 2,7 % par rapport à l'année précédente. Toutefois, l'inflation globale a chuté à 2,1 %, le niveau le plus faible depuis début 2021 et juste au-dessus de l'objectif de 2 % de la Fed. Ces chiffres viennent couronner un mois de surprises positives dans des rapports économiques clés qui devraient favoriser une approche prudente des baisses de taux d'intérêt dans les mois à venir.

La Fed devrait autoriser une deuxième baisse à l'issue de sa réunion des 6 et 7 novembre, après avoir baissé ses taux de 50bp en septembre.

Taux d'intérêt inchangés au Japon

La Banque du Japon (BoJ) a maintenu les taux d'intérêt à court terme jeudi, mais a signalé que d'autres augmentations étaient encore à l'horizon alors que les prix continuaient de grimper. La décision unanime du comité de politique monétaire de la banque centrale japonaise de maintenir son taux cible autour de 0,25 % était largement attendue, certains analystes prévoyant désormais une augmentation des taux dès la réunion de politique monétaire de la BoJ en décembre.

Le gouverneur de la BoJ, Kazuo Ueda, a confirmé que la banque ne se laisserait pas décourager par les récents troubles politiques au Japon et qu'elle continuerait à relever ses taux si les salaires et les prix continuaient à évoluer conformément aux prévisions.

« Si les perspectives pour l'économie et les prix se réalisent, je pense que nous devons continuer à augmenter les taux d'intérêt et ajuster le niveau de l'assouplissement monétaire en conséquence ». La décision de la banque de maintenir les taux est intervenue dans un contexte d'incertitude politique inhabituellement élevé au Japon.



Kazuo Ueda, gouverneur BoJ

« La BOJ doit accorder l'attention nécessaire à l'évolution future des économies étrangères, en particulier l'économie américaine, et à l'évolution des marchés financiers »

Actualité



▶ **Espagne** | L'inflation annualisée à fin octobre s'établit à 1,8%, en hausse par rapport au mois précédent (1,5%)

▶ **Allemagne** | L'inflation annualisée à fin octobre est en hausse (2,0 %). Elle était à 1,6% à fin septembre

Agenda



▶ **5 novembre** | Election présidentielle américaine

▶ **7 novembre** | Décision sur les taux d'intérêt de la Federal Reserve et de la Bank of England

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.

Suivez-nous



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned