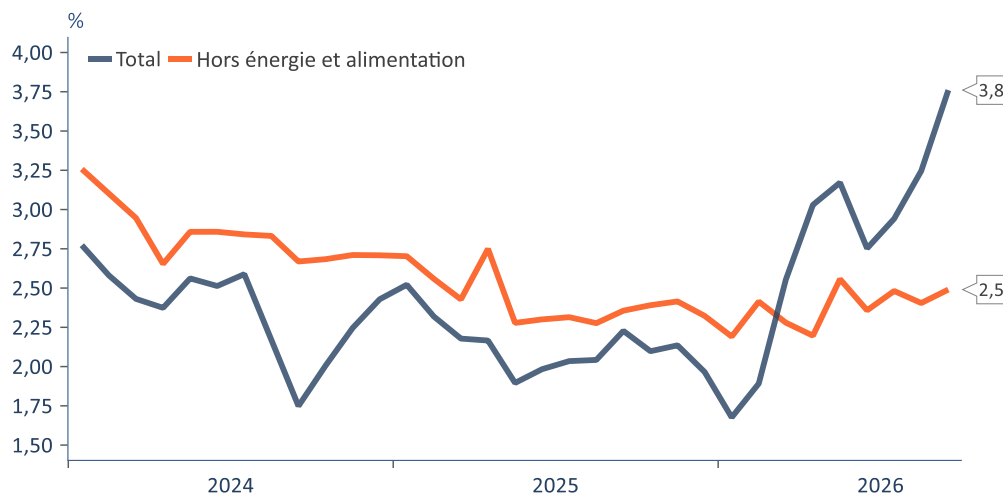


Du Japon à la zone euro, l'inflation s'envole en septembre, les Etats-Unis y échapperont-ils ?

En juin, l'inflation avait unanimement surpris par la faiblesse des hausses des prix consécutive au blocage du détroit d'Ormuz, que ce soit en zone euro, au Japon, Etats-Unis, voire même dans bon nombre de pays émergents. Il en était résulté une détente des anticipations de hausses de taux, consolidée dans le courant de l'été par un relatif apaisement du discours des banquiers centraux et une révision à la baisse des perspectives d'inflation du consensus, malgré la nouvelle flambée des cours du pétrole à partir de la mi-août. Les données du mois d'août ont plutôt conforté le récit, avec, dans la plupart des cas, de bons résultats en matière d'inflation sous-jacente, comme encore illustré mercredi par les détails du PCE américain.

Les données préliminaires d'inflation du mois de septembre des principaux pays de la zone euro ont été les premières à mettre à mal cette perception en début de semaine. Les statistiques de ce matin pour l'ensemble de l'union monétaire le confirment avec une inflation de 3,8 %, 0,6 point de plus qu'en d'août et une légère accélération de l'inflation sous-jacente, de 2,4 % à 2,5 %.

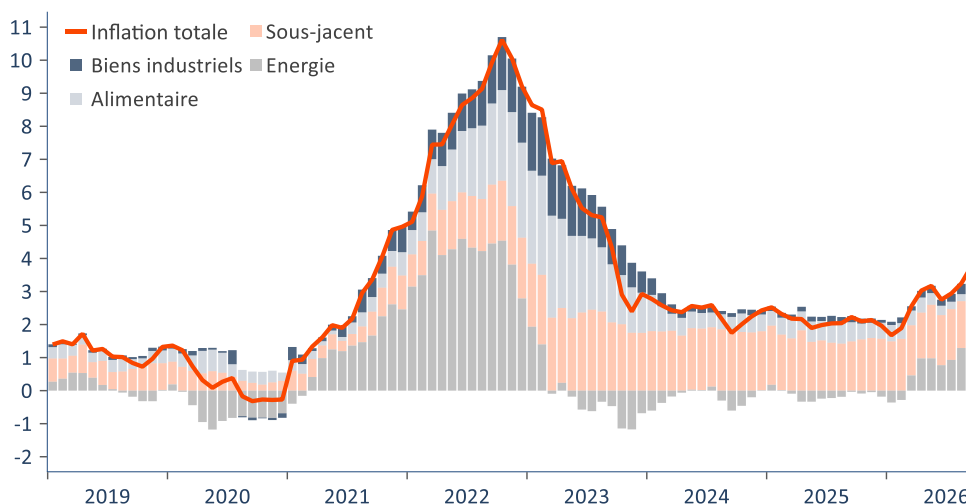
INFLATION ANNUELLE EN ZONE EURO



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

L'amélioration des tendances sous-jacentes touche, donc, à sa fin. Si quelques pays n'observent pas encore d'accélération de cette dernière mesure, ils se font de plus en plus rares tandis que nombreuses de ses composantes sont sous tension.

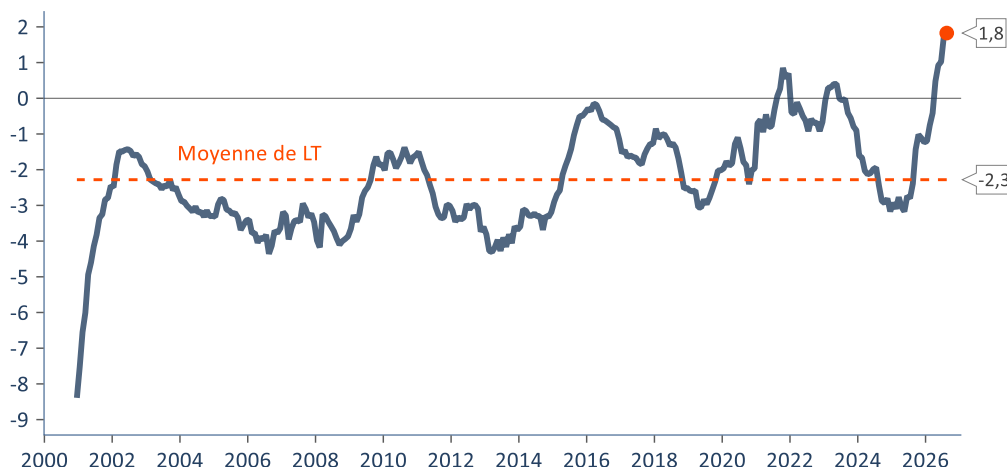
INFLATION ANNUELLE EN ZONE EURO ET CONTRIBUTIONS DES PRINCIPAUX POSTES



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Pas de magie, donc. Le choc énergétique se diffuse et continuera vraisemblablement à le faire tant que les prix de l'énergie ne reflueront pas très substantiellement, IA ou pas, cette dernière participant en l'occurrence au mouvement plutôt que l'inverse, à en juger par l'évolution de l'indice des prix de l'information et de la communication.

EVOLUTION ANNUELLE DES PRIX DE L'INDICE INFORMATION ET COMMUNICATION EN ZONE EURO

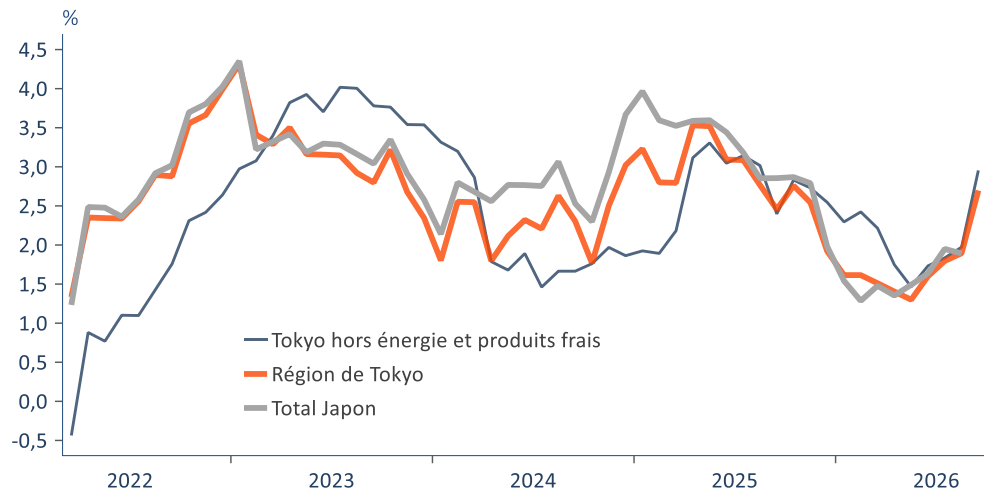


Sources : RichesFlores Research, Macrobond



Les données japonaises publiées plus tôt ce matin ne disent pas autre chose, avec une embardée de l'inflation de la région de Tokyo comparable, de huit dixièmes, de 1,9 % en août à 2,7 % au mois de septembre. L'inflation hors énergie et produits frais qui n'était que de 1,4 % en août est également ressortie à 2,7 % le mois dernier. Manifestement, les effets de second tour sont à l'action, même dans le cas d'un pays qui a su se préserver de la flambée des prix de l'énergie : en août, l'indice des prix de l'énergie s'inscrivait encore, en effet, en repli de 0,7 % par rapport à l'année dernière !

INFLATION ANNUELLE AU JAPON



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

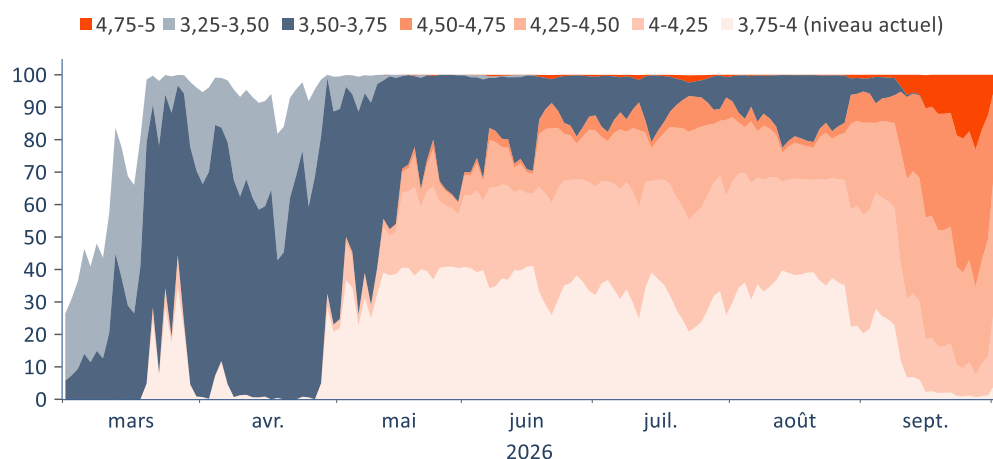


On comprend à quel point cette observation peut marquer les esprits, en particulier ceux des banquiers centraux qui risquent fort de voir dans cet exemple de bonnes raisons de se méfier de l'eau qui dort.

Les dernières enquêtes auprès des professionnels de l'industrie comme des services ne disent, d'ailleurs, pas autre chose, complétées par les statistiques de prix à la production, partout, y compris en Chine, en nette accélération ces derniers mois.

Alors, les marchés se sont-ils fourvoyés ces deux derniers jours, en donnant aux statistiques américaines du mois d'août, les dernières disponibles aux Etats-Unis, l'importance qu'ils leur ont donnée ? La question mérite assurément d'être posée tant les risques que la réponse soit positive pourraient une nouvelle fois venir bouleverser les anticipations.

PROBABILITÉS D'ÉVOLUTION DES FED FUNDS D'ICI MARS 2027 AU 1ER OCTOBRE



Sources : RichesFlores Research, Macrobond



Véronique Riches-Flores

contact.vrf@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement. Véronique Riches-Flores, contact.vrf@richesflores.com