Amundi
Investment Solutions
Trust must be earned

Liquidity letter

n° 217 | 19 Novembre 2026

Liquidity Solutions

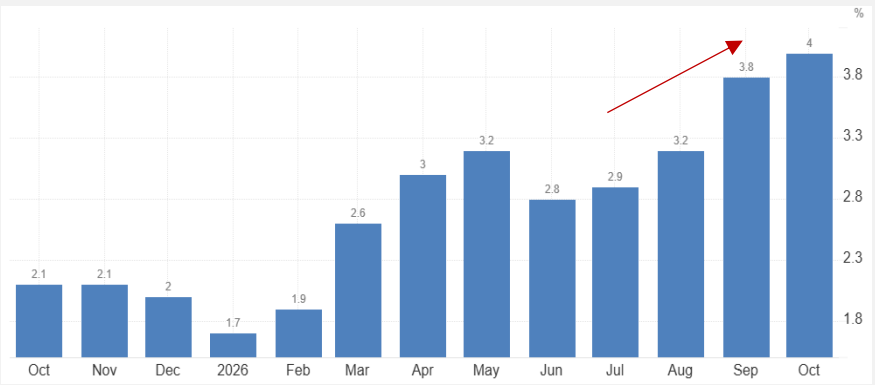
Une inflation qui ne cesse de grimper

En zone euro elle atteint son niveau le plus haut depuis 2023

Une trajectoire qui favorise une hausse des taux en décembre

- **L'Inflation** annuelle de la zone euro a atteint 4,0 % en octobre 2026, son plus haut niveau depuis septembre 2023, notamment à cause de la forte hausse des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente a aussi été révisée à la hausse à 2,6 %.
- **BCE** Deux candidats ont été proposés pour succéder à Christine Lagarde à la tête de la BCE : Pablo Hernández de Cos et Klaas Knot. Les consultations officielles devraient débuter le 26 novembre, alors que France et Allemagne finalisent un accord sur les postes clés.
- **FED** Christopher Waller estime que l'inflation reste trop élevée et plaide pour une hausse de 50 points de base en décembre afin de renforcer l'action de la Fed. Il juge qu'une approche plus graduelle ne fonctionnerait qu'avec un signal clair d'une nouvelle hausse en janvier.
- **UK** L'inflation britannique a atteint 3,6 % en octobre, son plus haut niveau depuis un an, portée par la hausse des carburants et de l'énergie, ce qui renforce la pression sur la Banque d'Angleterre.

Evolution de l'inflation dans la zone Euro



L'inflation annuelle de la zone euro a atteint 4,0 % en octobre 2026, **son plus haut niveau depuis septembre 2023** et le double de l'objectif de 2,0 % fixé par la BCE. Cette hausse s'explique principalement par une forte flambée des prix de l'énergie dans un contexte de conflit persistant au Moyen-Orient, l'inflation énergétique ayant bondi à 21,0 %, son plus haut niveau depuis décembre 2022. Les pressions sur les prix se sont également intensifiées dans le secteur des services ainsi que dans celui des produits alimentaires non transformés. Parallèlement, l'inflation sous-jacente, hors énergie et alimentation, a été légèrement révisée à la hausse, passant de 2,5 % (estimation préliminaire) à 2,6 %, son plus haut niveau depuis mai.

Chiffre de la semaine

4,0%

Il s'agit de l'inflation en zone Euro à fin octobre 2026.

Présidence BCE

Deux candidats ont été proposés pour succéder à Christine Lagarde à la tête de la BCE, a déclaré vendredi un responsable de l'UE .Le quotidien espagnol El País a également rapporté que la France et l'Allemagne étaient en train de finaliser un accord concernant les postes clés de la banque centrale, l'Espagnol Pablo Hernández de Cos étant le favori pour devenir le prochain président. Le responsable n'a pas révélé l'identité des deux candidats, mais comme Euronews l'avait déjà indiqué, il s'agit de **Pablo Hernández de Cos** et de l'ancien gouverneur de la banque centrale néerlandaise, **Klaas Knot**. L'Eurogroupe a confirmé ces deux nominations la semaine dernière. Le président du Conseil européen, António Costa, a informé les dirigeants vendredi matin et compte entamer les consultations avec le Parlement européen et le Conseil des gouverneurs de la BCE lors du sommet européen du 26 novembre, a précisé le responsable.

L'Allemagne va proposer Markus Brunnermeier au poste d'économiste en chef de la BCE

L'Allemagne proposera Markus Brunnermeier au poste d'économiste en chef de la Banque centrale européenne, selon des sources proches du dossier. Le chancelier Friedrich Merz et le ministre des Finances Lars Klingbeil se sont mis d'accord pour désigner ce professeur d'économie à l'université de Princeton comme candidat du pays au Directoire de la BCE, ont indiqué ces sources, qui ont souhaité rester anonymes car les discussions sont confidentielles.

M. Brunnermeier, âgé de 57 ans, est titulaire d'un doctorat de la London School of Economics. Il a conseillé des institutions telles que le Bureau du budget du Congrès américain, la Banque des règlements internationaux et la Bundesbank, selon son site web.

Ses recherches portent notamment sur les marchés financiers internationaux et la théorie monétaire. Un ouvrage coécrit par M. Brunnermeier en 2016 sur la zone euro, intitulé The Euro and the Battle of Ideas, a mis en évidence les principales lignes de fracture de la pensée économique au sein de la zone euro. En 2015, il a rédigé un article en collaboration avec Isabel Schnabel, membre sortante du directoire de la BCE,

sur 400 ans de bulles spéculatives sur les prix des actifs.

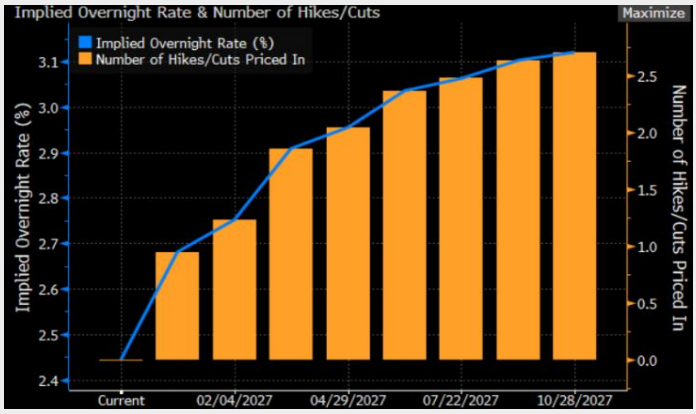
La nomination de M. Brunnermeier laisse entendre que l'Allemagne soutiendra Pablo Hernandez de Cos

au poste de président de la BCE.

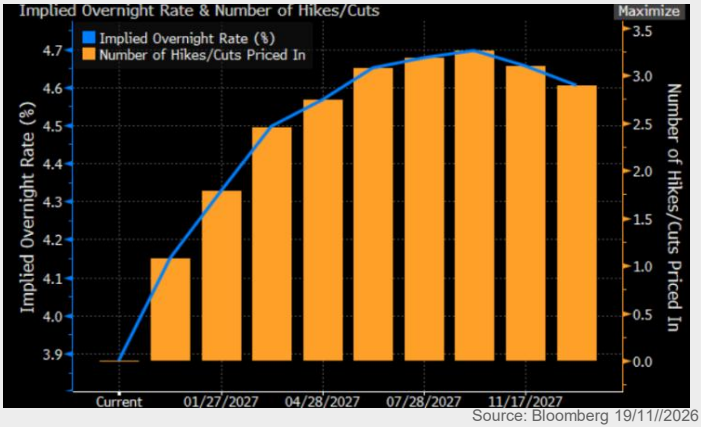
Nous devons nous montrer un peu plus agressifs dans nos hausses de taux pour tenter de faire baisser l'inflation

Christopher Waller, 18/11/2026

BCE



FED



Source: Bloomberg 19/11//2026

Les prévisions concernant l'évolution des taux d'intérêt dans la zone euro montrent que le parcours de la BCE est loin d'être achevé. Selon les marchés, la BCE devrait encore approuver deux hausses de taux de 25 pb chacune d'ici le premier semestre 207, dont la première aura très certainement lieu lors de la dernière réunion de politique monétaire de l'année, le 17 décembre. Il existe par ailleurs de fortes probabilités (évaluées aujourd'hui à 67 %) qu'une troisième hausse ait lieu d'ici fin 2027.

Du côté américain, les anticipations des marchés suivent une évolution similaire à celle de la zone euro.

Jusqu'à trois hausses des taux de 25 bp sont prévues d'ici fin 2027, dont la première devrait être approuvée, comme pour la BCE, lors de la réunion du 9 décembre.

Selon ce scénario, le taux des fonds fédéraux pourrait atteindre 4,6 %.



Christopher Waller, FED

C. Waller estime que la Fed devrait envisager une hausse des taux

Christopher Waller, gouverneur de la Réserve fédérale, a estimé que l'inflation évolue toujours dans la mauvaise direction et a appelé la Fed à envisager une hausse des taux plus forte, de 50 bp lors de sa réunion de décembre.

Selon lui, les dernières données montrent un rythme annualisé proche de 3,5 %, bien au-dessus de l'objectif de 2 %.

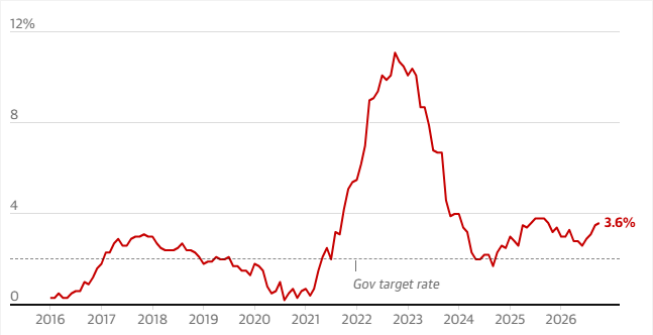
Il a expliqué qu'une stratégie de hausses plus petites ne serait efficace que si la Fed envoie aux marchés un « signal clair et crédible » d'une nouvelle hausse en janvier. Sans cela, a-t-il averti, une hausse de 50 bp en décembre serait nécessaire pour renforcer l'impact et la crédibilité de la banque centrale.

La Fed avait laissé ses taux inchangés le mois dernier après une première hausse en septembre, et les responsables restent d'accord sur la nécessité de nouvelles hausses, même s'ils divergent sur le rythme.

L'inflation au Royaume-Uni atteint 3,6 %

Au Royaume-Uni, l'inflation a atteint 3,6 % en octobre, suite à la hausse des prix de l'essence et au niveau record atteint par le diesel, dans le sillage des répercussions de la guerre au Moyen-Orient. Les chiffres de l'Office national des statistiques (ONS) montrent que le taux d'inflation global, mesuré par l'indice des prix à la consommation, a augmenté par rapport aux 3,5 % enregistrés en septembre et correspond aux prévisions des économistes de la City. Alors que les ménages se préparent à affronter les mois d'hiver plus rigoureux dans un contexte de flambée des factures de gaz et d'électricité, ces derniers chiffres propulsent le taux d'inflation global à son plus haut niveau depuis un an. Dans un communiqué soulignant la pression exercée sur la Banque d'Angleterre pour qu'elle relève ses taux d'intérêt, l'ONS a indiqué que les prix des carburants étaient le principal facteur à l'origine de cette hausse.
Les coûts annuels des matières premières et des biens sortant des usines ont également continué à grimper, sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie et du pétrole brut dans le contexte des sanctions contre l'Iran.

Inflation au Royaume-Uni



Source: ONS 19/11//2026

Andrew Bailey a déclaré que plus le conflit se prolongeait, plus il était probable que des hausses de taux s'avèrent nécessaires, malgré la récente baisse des prix mondiaux de l'énergie observée depuis les élections de mi-mandat aux États-Unis. Selon lui, l'inflation serait « probablement un peu inférieure » aux 5 % prévus par la Banque au début du mois.

Actualité

- **Canada** | L'inflation core annuelle est en baisse à fin octobre à 2,0% vs 2,2% le mois précédent)
- **Allemagne** | L'indice ZEW du sentiment économique à novembre est en progression à 35,6 points vs 28,1 en octobre

Agenda

- **23 Novembre** | Publication des indices PMI pour la France
- **25 Novembre I** Publication des données d'inflation aux Etats-Unis à fin octobre

Auteurs



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



Alexis MELON
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.