

Vers un été calme?

Inflation américaine : hausse moins forte que prévu

En mai, les prix à la consommation ont progressé de 2,4% sur un an aux Etats-Unis, dans la lignée du mois précédent (+2,3%), selon les statistiques publiées mercredi. D'un mois sur l'autre, les prix ont même ralenti leur progression, à +0,1% en mai contre +0,2% en avril, notamment grâce à la baisse des prix de l'énergie.

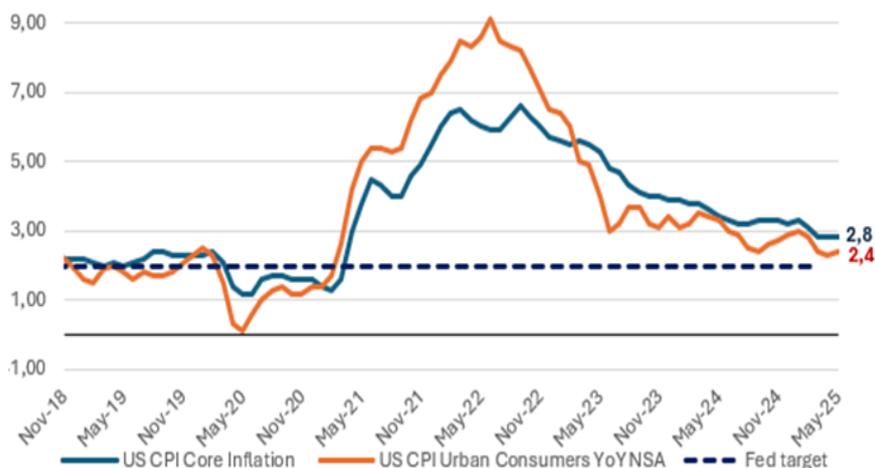
En excluant les éléments les plus volatils comme l'alimentation et l'énergie, l'inflation sous-jacente a également ralenti, avec une hausse de seulement 0,1% sur le mois, bien inférieure aux attentes (+0,3%) et en recul par rapport à avril (+0,2%). En rythme annuel, elle est restée stable à 2,8%, alors que les économistes s'attendaient à une légère hausse à 2,9%

Parmi les facteurs qui ont contribué à cette bonne surprise, on retrouve encore les prix de l'énergie (en baisse de 3.5% sur un an). Dans les éléments non volatils, l'habillement et les tarifs aériens sont en baisse respectivement de 7.3% et 0,9% sur un an.

L'impact des droits de douane n'est pas encore visible pour le moment, ce qui correspond bien aux données historiques (si on se réfère à la hausse des droits de douane en 2018) montrant que le délai de répercussion sur les prix est plutôt de l'ordre de trois mois. Par ailleurs, les entreprises ont constitué des stocks importants tout au long du premier trimestre, ce qui peut mécaniquement retarder les hausses de prix.

Comme l'a rappelé Jérôme Powell à plusieurs reprises ces derniers mois, il faudra donc "attendre pour avoir plus de clarté."

Inflation américaine (%)



Chiffre de la semaine

2,4%

Taux d'inflation américaine
sur 1 an (mai)



La Fed toujours attentiste

Le FOMC semble prêt à maintenir son statu quo en maintenant la fourchette cible inchangée à 4,25-4,50 % lors de la réunion du mois de juin.

La prochaine conférence de presse de Jerome Powell ne devrait pas révéler de surprise. Face à de nombreuses incertitudes, la Fed devrait rester vague et garder toutes les options ouvertes.

Les marchés anticipent deux baisses de taux de la Fed d'ici la fin de l'année, la première intervenant en septembre ou octobre, si l'inflation reste sous contrôle ou si le marché du travail s'affaiblit.

Les chances que ces taux passent de la fourchette actuelle de 4,25-4,5% à 4-4,25% (soit une baisse de 25 bp) sont en effet de 56,6% pour les acteurs de marché interrogés (contre 32% pour une stagnation des taux, et 11,3% qui voit même une baisse plus forte à 3,75-4%).



La BCE proche du taux terminal?

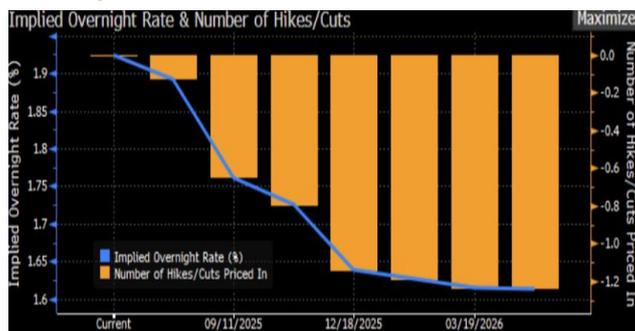
La BCE a procédé à une huitième baisse consécutive des taux d'intérêt, ramenant le taux de dépôt à 2%, signalant la fin probable de son cycle de réduction. L'inflation dans la zone euro est désormais « proche » de l'objectif de 2%, et bien que les risques économiques restent orientés à la baisse, des éléments comme un marché du travail solide et des revenus en hausse devraient soutenir l'économie.

La BCE a présenté plusieurs scénarios économiques :

- Un scénario modéré avec une croissance meilleure que prévue.
- Un scénario pessimiste avec une croissance et une inflation plus faible, en raison notamment des droits de douane américains

Christine Lagarde prévoit un retour de l'inflation à la cible de 2% d'ici 2027, malgré des pressions baissières à court terme.

Projections des baisses de taux en zone euro



Les marchés n'anticipent désormais qu'un peu plus d'une baisse d'ici fin 2025.

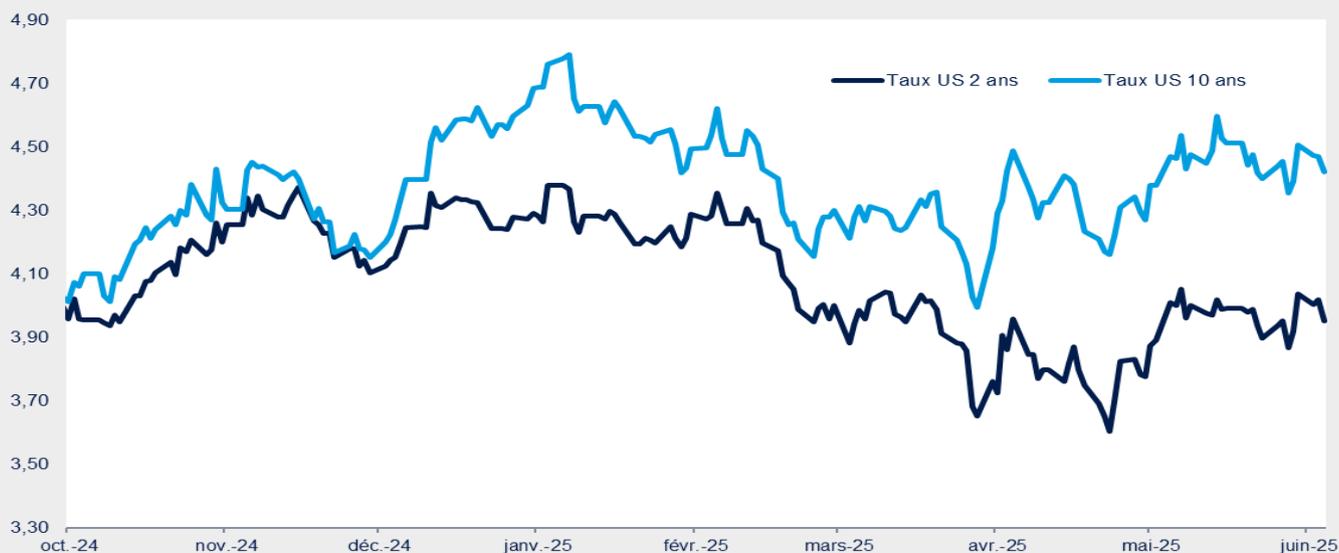
Source : Amundi, Bloomberg

“ Au niveau actuel des taux d'intérêt, nous pensons être en bonne position pour faire face aux conditions incertaines qui vont se présenter ”

Christine Lagarde, Présidente de la BCE, 11/06/2025

Impact Marchés

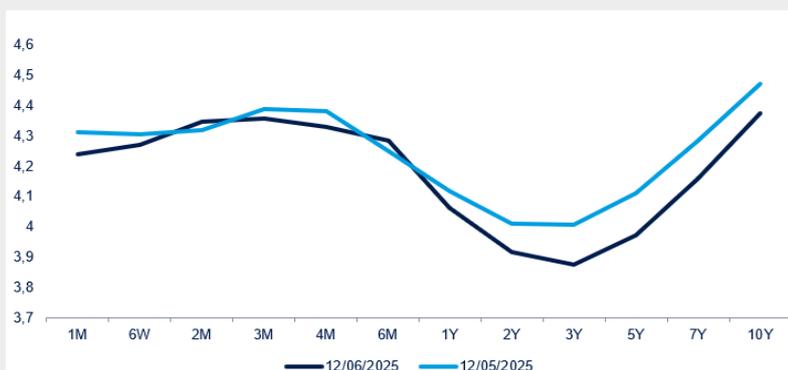
Taux souverains américain (%)



Le taux 2 ans, qui évolue généralement en fonction des anticipations en matière de politique monétaire, a chuté de 10 bp après la publication du taux d'inflation, pour s'établir à 3,95 %. Le taux 10 ans a suivi la même tendance en baissant de 5 bp.

Source : Amundi, Bloomberg

Courbe des taux américain (%)



Sur un mois, la courbe des taux américains affiche une baisse marquée à partir de la maturité 2 ans.

Source : Amundi, Bloomberg



La Banque Mondiale baisse ses prévisions de croissance pour 2025

Selon le rapport sur les perspectives économiques mondiales publié mardi, la croissance mondiale devrait atteindre 2,3% cette année, soit une baisse de 0,4% par rapport à ce que l'institution anticipait en début d'année.

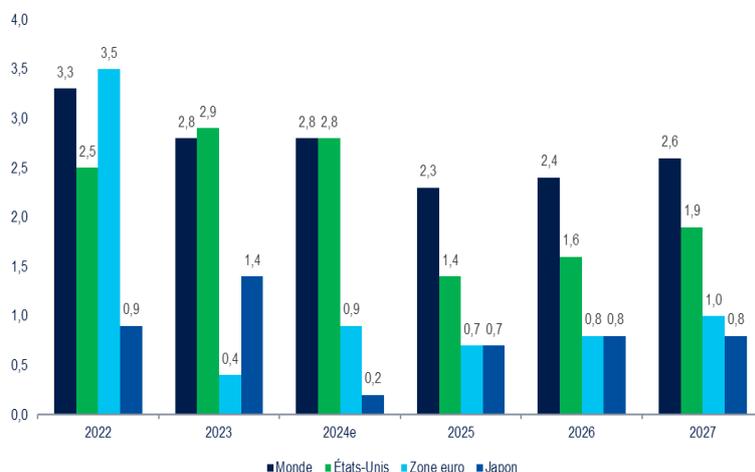
Cette tendance s'inscrit dans le sens des perspectives publiées ces derniers mois par le FMI et l'OCDE, confirmant le ralentissement en cours de l'économie mondiale.

En cause, les effets de la hausse des droits de douane aux Etats-Unis voulus par Donald Trump et la guerre commerciale qu'elle a entraînée entre Washington et Pékin, avec à la clé un ralentissement du commerce mondial.

Ces effets pourraient encore s'empirer si les surtaxes américaines devaient augmenter de 10%, avec par exemple le retour des droits de douane dits "réciproques", l'économie mondiale ralentirait à 1,8% de croissance cette année et 2% en 2026.

Certes, la Banque Mondiale écarte le risque de récession pour cette année, mais elle estime que "si les prévisions sur les deux prochaines années se matérialisent", l'économie mondiale connaîtra sur les sept premières années de la décennie 2020, sa plus faible croissance moyenne depuis les années 60.

Prévisions de croissance de la Banque Mondiale



Source : Amundi, Banque Mondiale

Actualité



Zone euro | Indice Sentix de confiance des investisseurs 0,2 (juin)

Etats-Unis | Inscriptions hebdomadaires au chômage 248 000

Agenda



18 juin | Publication du taux d'inflation définitif en euro zone (mai)

19 juin | Décision de la BoE sur les taux d'intérêt

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

