

# Un début d'année incertain

## L'inflation américaine repart à la hausse

L'inflation a de nouveau accéléré en décembre, atteignant 2,9 % sur un an, contre 2,7 % en novembre, selon l'indice des prix à la consommation (IPC) publié par le département du Travail. Cette augmentation marque le troisième mois consécutif de hausse. Les analystes s'attendaient à cette progression sur un an, mais la hausse mensuelle de 0,4 % entre novembre et décembre a dépassé les prévisions, qui tablaient sur +0,3 %.

Avec cette nouvelle hausse, l'inflation américaine s'éloigne encore un peu plus de l'objectif fixé par la Fed. L'institution monétaire privilégie une autre mesure de l'inflation, l'indice PCE, qui sera publié à la fin du mois.

En revanche, l'inflation sous-jacente, a ralenti à 3,2 % sur un an, après 3,3 % en novembre. Ce recul est un soulagement pour beaucoup d'analystes même si ce niveau reste largement au-dessus de la cible de 2 % de la Fed.

Le président de la Fed de New York, John Williams, a exprimé sa confiance dans le fait que l'inflation continuerait de diminuer après la publication d'un rapport sur les prix à la consommation, meilleur que prévu, sans pour autant donner d'indications sur le calendrier des prochaines baisses de taux. "Le processus de désinflation est en cours. Mais nous ne sommes toujours pas à notre objectif de 2%, et il faudra plus de temps pour y parvenir de manière durable", a-t-il déclaré.

## Chiffre de la semaine

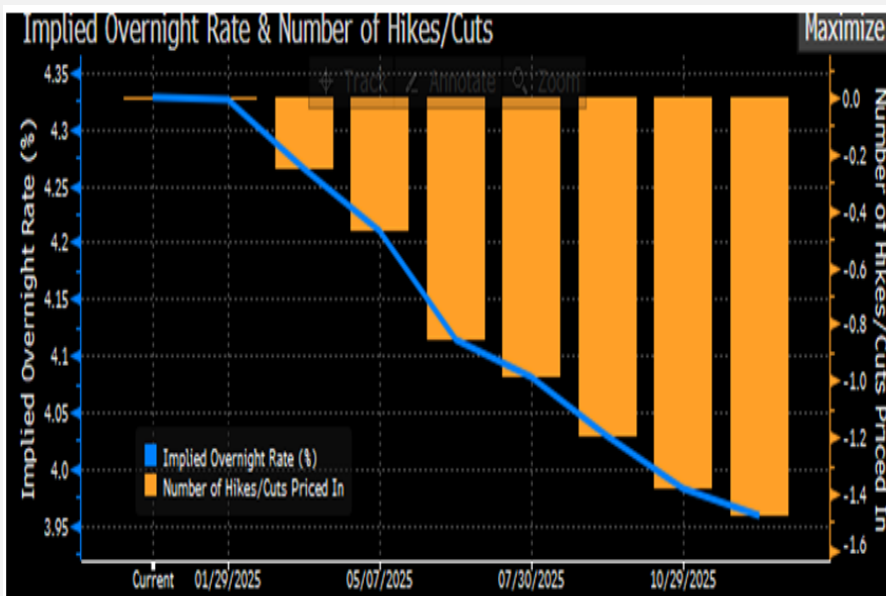
1,80%

Taux d'inflation définitif en  
France (Déc 2024)



Un regain d'espoir

## Anticipations des baisses de taux aux Etats-Unis



Source : Bloomberg

L'optimisme provient principalement de la première baisse de l'inflation sous-jacente américaine en six mois.

Elle est notamment due à une réduction des prix des hébergements en hôtel, à une progression plus faible des frais médicaux et à une augmentation plus contenue des loyers. Cette légère baisse a suffi à redonner espoir aux investisseurs.

Ces derniers jours, le scénario d'une reprise de l'inflation, poussant la Fed à mettre fin à son cycle de baisses de taux, avait prédominé. Cette perspective avait fait grimper les rendements des obligations d'Etat, le 10 ans américain atteignant 4,8% pour la première fois depuis octobre 2023.

Cette évolution de l'indice des prix à la consommation, laisse entrevoir la possibilité que la Fed ne met pas au placard sa politique de baisse des taux. Les économistes envisagent même timidement une baisse dès le mois de mars alors qu'elle n'était pas espérée avant le début du deuxième semestre.

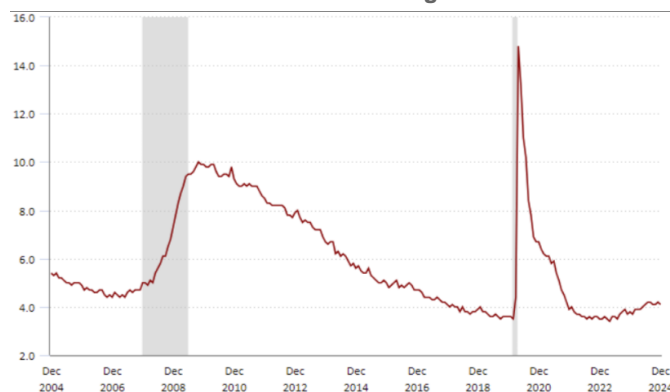


## Etats-Unis : Le marché de l'emploi reste solide

En décembre, le marché du travail américain a créé 256 000 emplois non agricoles, et le taux de chômage a baissé à 4,1 %. Cette performance est soutenue par des embauches dans les secteurs de la santé, du commerce de détail et des loisirs, malgré des difficultés dans le secteur manufacturier. En 2024, 2,2 millions d'emplois ont été créés, un chiffre inférieur aux 3 millions de 2023, mais supérieur aux 2 millions de 2019.

Les salaires ont progressé également en décembre, de 0,3% sur un mois, moins vite que le mois précédent mais sont restés conformes aux attentes du marché. Sur un an, les salaires ont progressé en moyenne de 3,9%, ce qui est désormais supérieur au rythme de l'inflation, qui atteignait 2,4% sur un an au mois de novembre, selon l'indice PCE qui est privilégié par la Fed.

Evolution du taux de chômage aux Etats-Unis



Source : Bureau Labor of Statistics



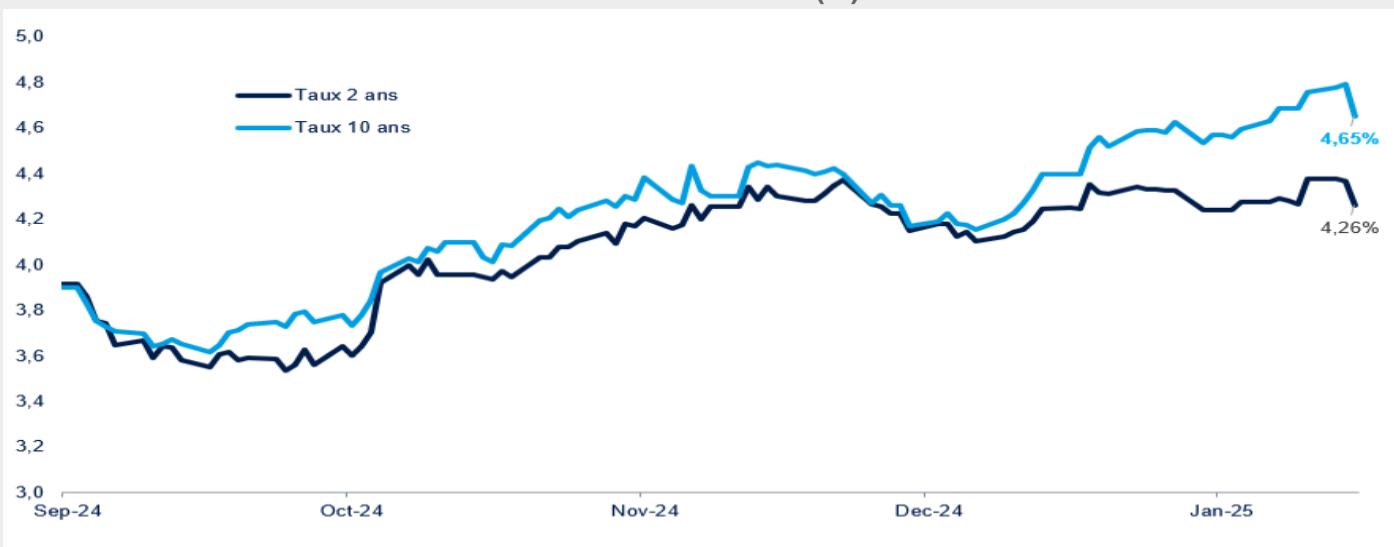
*Cela me conforte dans l'idée que le marché de l'emploi se stabilise à un niveau proche du taux de plein emploi.*



Austan Goolsbe, Président de la Fed de Chicago

## Impact Marchés

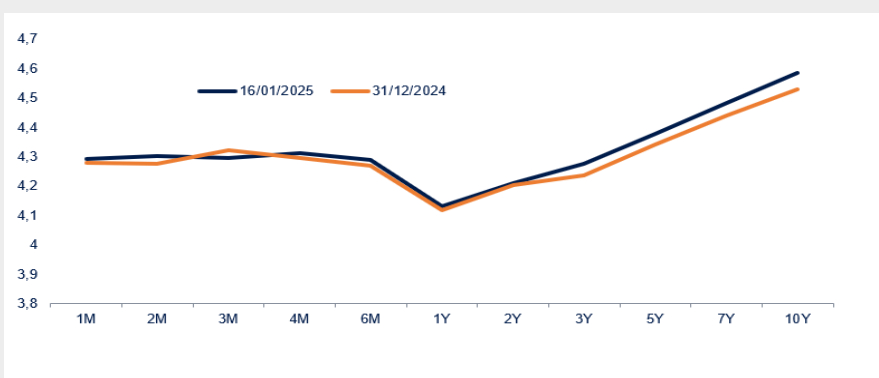
Taux US 2 ans et 10 ans (%)



Après l'annonce de l'inflation sous-jacente américaine, le taux 10 ans a baissé de 14 bp, passant de 4,79% à 4,65%.

Source : Amundi, Bloomberg

Courbe de taux US (%)



Poursuite de la pentification de la courbe de taux américain au-delà de la maturité 1 an.

Source : Amundi, Bloomberg



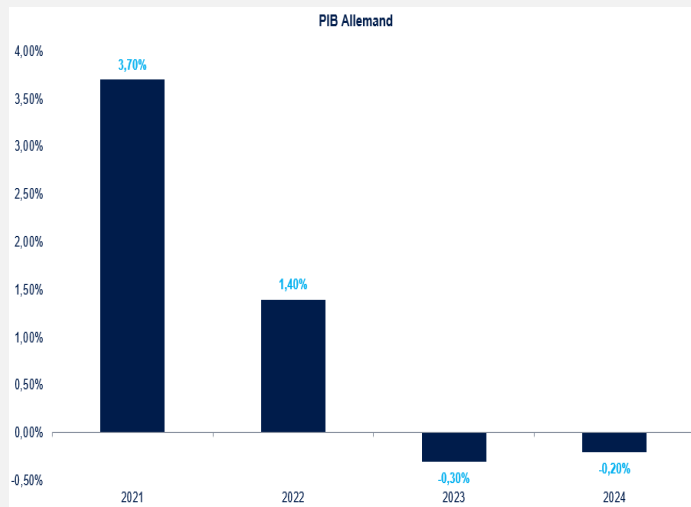
## L'Allemagne en récession pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive

La première économie européenne a enregistré une chute de 0,2 % de son produit intérieur brut (PIB) en 2024, selon une première estimation de l'institut Destatis. En 2023, le PIB s'était déjà contracté de 0,3 %, plombé par la hausse des coûts de l'énergie, consécutive à la guerre en Ukraine. Au dernier trimestre 2024, le PIB a baissé de 0,1 % par rapport au trimestre précédent.

La crise économique s'illustre avant tout dans les difficultés de l'industrie manufacturière, dont la compétitivité internationale est mise sous pression. Ainsi, dans le secteur de l'automobile, les grands groupes du pays perdent du terrain face à leurs concurrents chinois.

Par ailleurs, les ménages se sont abstenus de consommer malgré la hausse de leurs revenus à cause de l'incertitude sur l'évolution de la situation économique.

Malgré le recul de l'activité, le déficit public allemand s'est maintenu à 2,6 % du PIB en 2024, toujours en dessous de la moyenne de l'Union Européenne estimée à 3,1 %.



Source : Amundi, Destatis

### Actualité



▶ **Allemagne** | Taux d'inflation à 2,6% (Déc 2024)

▶ **Espagne** | Taux d'inflation à 2,6% (Déc 2024)

### Agenda



▶ **17 Janvier** | Publication du taux d'inflation définitif en Zone Euro

▶ **24 Janvier** | Publication indice PMI composite de S&P en Zone Euro

### 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

