



ECOCHARTS

Avril 2024

BAROMÈTRE DE L'INFLATION



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

GRAPHIQUE DU MOIS : Un point ne fait pas une tendance, qu'en est-il de trois ?

En mars 2024, l'inflation américaine a, pour le troisième mois d'affilée, surpris défavorablement, avec un chiffre plus élevé qu'attendu tant sur la mesure d'ensemble (headline) que sur la mesure sous-jacente. La hausse de l'inflation headline (en glissement annuel) a été un peu plus importante qu'anticipé (+0,3 point de pourcentage, à 3,5%, remontant ainsi à son plus haut niveau depuis septembre dernier) et l'inflation sous-jacente est restée stable (à 3,8%) quand une légère baisse était attendue.

Jerome Powell a eu beau relativiser la mauvaise surprise des chiffres de janvier et février en invitant à prendre du recul et à considérer la tendance, les données de mars compliquent la donne. En effet, le freinage, voire l'inversion, du processus de désinflation est assez net. Si l'on prend juin 2023 comme point de référence – l'inflation totale étant alors, à 3% a/a, à son plus bas depuis près de 2 ans et demi (mars 2021) – l'inflation sous-jacente a perdu seulement 1 point de pourcentage en 9 mois (passant de 4,8% à 3,8%) quand elle en avait perdu près de 2 les 9 mois précédents (entre septembre 2022 et juin 2023). L'inflation headline est remontée d'un demi-point depuis juin 2023, après en avoir perdu 5 entre septembre 2022 et juin 2023 : la baisse de l'inflation sous-jacente et de l'inflation alimentaire dans une moindre mesure au cours des derniers mois n'a pas été suffisante pour contrebalancer la contribution de moins en moins négative des prix de l'énergie (d'ailleurs redevenue positive en mars).

Mis en perspective, on peut considérer qu'un demi-point de hausse de l'inflation totale depuis juin 2023 n'est, à ce stade, pas significatif et ne remet pas fondamentalement en cause la trajectoire de désinflation. D'autant que seules quelques composantes de l'indice des prix freinent la désinflation sous-jacente (cf. tableau). Trois postes, hors énergie, se démarquent en effet, avec une hausse de leur contribution à l'inflation entre juin 2023 et mars 2024 : les voitures d'occasion (poids de 2% dans le CPI), les services de santé (6%) et les assurances autos (3%). Or, une telle envolée des tarifs de ces dernières est inhabituelle (+22,2% a/a en mars 2024), ce qui laisse imaginer une modération à l'avenir. La désinflation sous-jacente pourrait alors se faire, de nouveau, plus nette.

Ce « dernier kilomètre » de la désinflation (pour passer de 3 à 2%) s'annonce décidément difficile à parcourir. Cela renforce la possibilité que la Fed reporte encore dans le temps sa première baisse de taux. A contrario, du côté de la zone euro, une première baisse en juin de la BCE tend à se confirmer, à la faveur notamment d'une inflation plus basse et dont le reflux est plus important qu'outre-Atlantique (2,4% en mars selon l'estimation préliminaire d'Eurostat). Sur ce terrain au moins, la zone euro fait mieux que les États-Unis.

	Poids (mars 2024)	m/m % (cvs)				juin 23 g.a. (a)		mars 24 g.a. (b)		delta g.a. contribution (b-a)	
		déc.-23	jan.-24	fév.-24	mars-24	contribution (a')	contribution (b')	delta contribution (b'-a')			
Total	100	0.2	0.3	0.4	0.4	3.0	3.0	3.5	3.5	0.5	0.5
Alimentation	13	0.2	0.4	0.0	0.1	5.7	0.8	2.2	0.3	-3.5	-0.5
Alimentation à domicile	8	0.1	0.4	0.0	0.0	4.7	0.4	1.2	0.1	-3.5	-0.3
Alimentation hors domicile	5	0.3	0.5	0.1	0.3	7.7	0.4	4.2	0.2	-3.5	-0.2
Energie	7	-0.2	-0.9	2.3	1.1	-16.7	-1.6	2.1	0.2	18.8	1.7
Produits énergétiques	4	-0.7	-3.2	3.6	1.5	-26.8	-1.5	0.9	0.1	27.7	1.6
Essence, tous types	4	-0.6	-3.3	3.8	1.7	-26.5	-1.4	1.3	0.1	27.8	1.5
Fioul	0	-3.3	-4.5	1.1	-1.3	-36.6	-0.1	-3.7	-0.0	32.9	0.1
Services énergétiques	3	0.3	1.4	0.8	0.7	-0.9	-0.0	3.1	0.1	4.0	0.1
Electricité	2	0.6	1.2	0.3	0.9	5.4	0.1	5.0	0.1	-0.4	-0.0
Gaz	1	-0.6	2.0	2.3	0.0	-18.6	-0.2	-3.2	-0.0	15.4	0.1
Total hors alimentation et énergie	80	0.3	0.4	0.4	0.4	4.8	3.8	3.8	3.0	-1.0	-0.7
Biens hors alimentation et énergie	19	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	1.3	0.3	-0.7	-0.2	-2.0	-0.4
Véhicules neufs	4	0.2	0.0	-0.1	-0.2	4.1	0.2	-0.1	-0.0	-4.2	-0.2
Voitures et camions d'occasion	2	0.6	-3.4	0.5	-1.1	-5.2	-0.3	-2.2	-0.0	3.0	0.2
Vêtements	3	0.0	-0.7	0.6	0.7	3.1	0.1	0.4	0.0	-2.7	-0.1
Produits de soins médicaux	1	-0.1	-0.6	0.1	0.2	4.2	0.1	2.5	0.0	-1.7	-0.0
Services hors services énergétiques	61	0.4	0.7	0.5	0.5	6.2	3.5	5.4	3.2	-0.8	-0.3
Logement	36	0.4	0.6	0.4	0.4	7.8	2.6	5.7	2.0	-2.1	-0.6
Services de transport	6	0.1	1.0	1.4	1.5	8.2	0.5	10.7	0.6	2.5	0.2
Assurance automobile	3	1.7	1.4	0.9	2.6	16.9	0.4	22.2	0.6	5.3	0.2
Services de soins médicaux	6	0.5	0.7	-0.1	0.6	-0.8	-0.0	2.1	0.1	2.9	0.2

Sources : BLS, Macrobond, BNP Paribas

Hélène BAUDCHON

helene.baudchon@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

POINTS CLES : L'inflation reste orientée à la baisse, à l'exception des États-Unis

- Malgré le rebond aux États-Unis, l'inflation continue globalement de marquer le pas dans les pays du G7 et dans l'ensemble de la zone euro. Au Japon, le maintien des prix à la consommation au-dessus des 2% restera compliqué à court terme, du fait de l'essoufflement des dynamiques de hausse observées cet hiver : l'inflation a bien rebondi en février du fait d'effets de base, mais le 3m/3m annualisé est retombé à 1,3%. Côté services, la baisse de cette mesure de momentum est plus nette, à 0,4% seulement. L'augmentation historique des salaires accordée à l'issue du Shunto (5,3% au total, dont 3,7% en salaire de base) confortera néanmoins la BoJ dans sa démarche de normalisation (très progressive) de la politique monétaire. Les données sur le front des rémunérations (page 27) indiquent une accélération depuis le début de l'année qui traduit très certainement l'aboutissement des premières négociations salariales.
- Aux États-Unis, la hausse en rythme mensuel désaisonnalisé des prix dans les services s'est amplifiée au cours des derniers mois et a hissé le taux 3m/3m annualisé au niveau le plus élevé depuis novembre 2022, à 6,5%. Hors composante logement, l'inflation dans les services a bondi de 0,8 point en mars, pour atteindre 4,8% a/a. La hausse spectaculaire du montant des assurances dans le secteur automobile, inédite depuis plus de 45 ans, contribue à elle seule à 0,6 point d'inflation. Le logement reste toutefois le principal moteur de l'inflation dans le pays, contribuant pour plus de la moitié (2,1 pp) à celle-ci. La déflation sur les véhicules neufs et d'occasion permet de limiter la hausse de l'inflation totale, dans une moindre mesure toutefois pour les véhicules d'occasion par rapport aux mois précédents.
- En revanche, le recul de l'inflation se poursuit en zone euro : elle devrait passer temporairement sous la barre des 2 % au cours du deuxième trimestre conformément à notre prévision. La BCE prendra bonne note également du repli généralisé des mesures alternatives de l'inflation (page 9), désormais proches ou en dessous de 3%. En glissement annuel, l'indice des prix harmonisés en zone euro a baissé de 0,2 point à 2,4% en mars, selon l'estimation préliminaire d'Eurostat. Un tiers des pays membres enregistrait une inflation sous les 2% le mois dernier. La déflation persistante des prix à la production, et notamment de l'indice hors construction et énergie, est un signe supplémentaire de la baisse des tensions sur les prix. Des évolutions défavorables sont toutefois à signaler : l'inflation dans les services ne reflue plus depuis cinq mois.
- Au Royaume-Uni, l'IPC est repassé sous les 4% en glissement annuel en mars, pour la première fois depuis deux ans et demi, tandis que l'indice sous-jacent a baissé de 0,5 point à 4,5%. D'importantes divergences persistent toutefois entre les postes de l'indice des prix à la consommation, ce qui explique l'amélioration très limitée de notre graphique de généralisation de l'inflation (page 13). La déflation sur les biens durables s'intensifie (-1,7%), celle sur l'énergie reflue légèrement mais reste élevée (-13,8%), tandis que l'inflation dans les services tarde toujours à baisser plus significativement (+6,1%). La baisse de cette dernière reste limitée en raison du dynamisme des salaires.

Hélène Baudchon

helene.baudchon@bnpparibas.com

Guillaume Derrien

guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Veary Bou

veary.bou@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

Dynamiques générales de l'inflation

Inflation et données d'enquêtes

Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés)

Evolution inflation-salaires

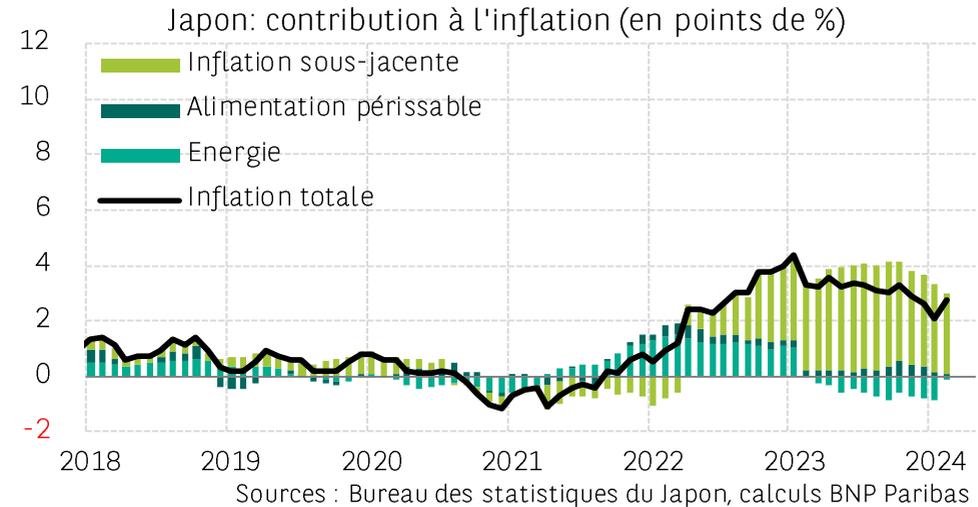
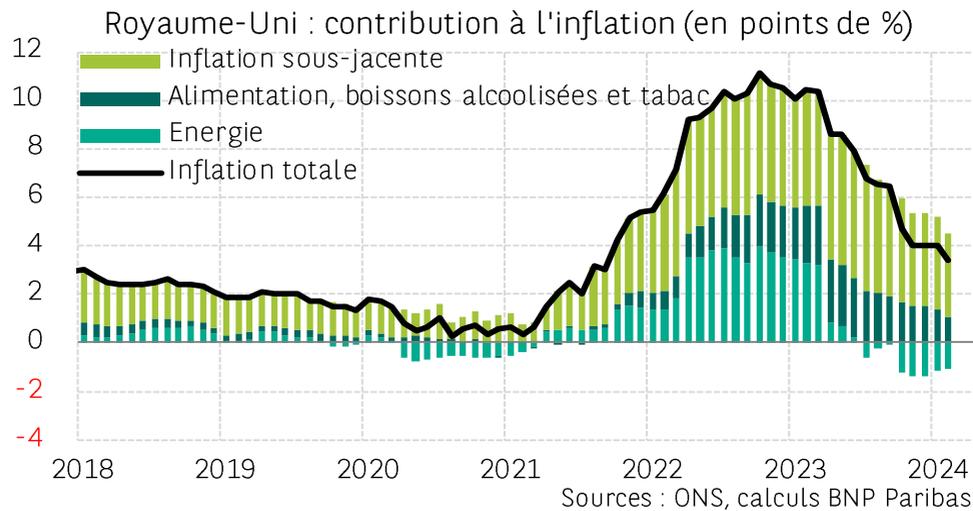
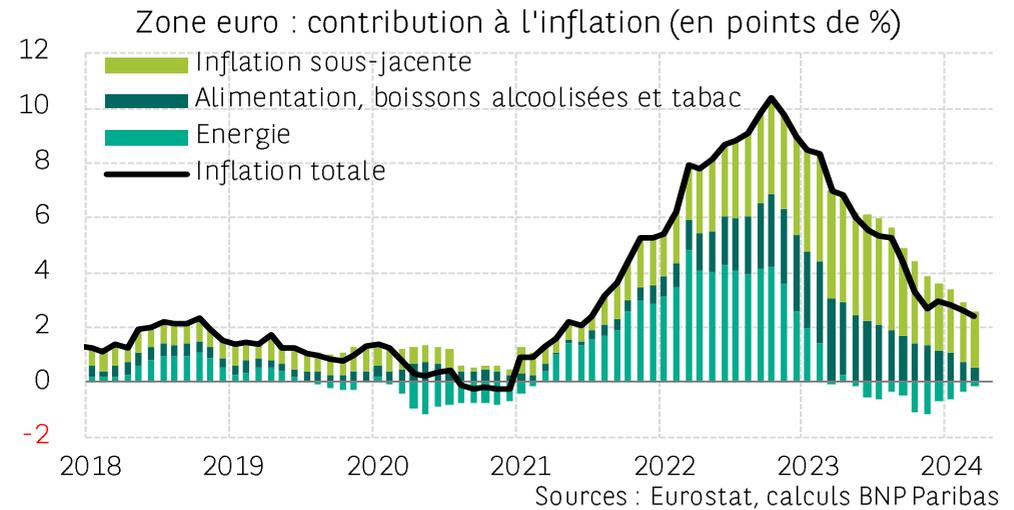
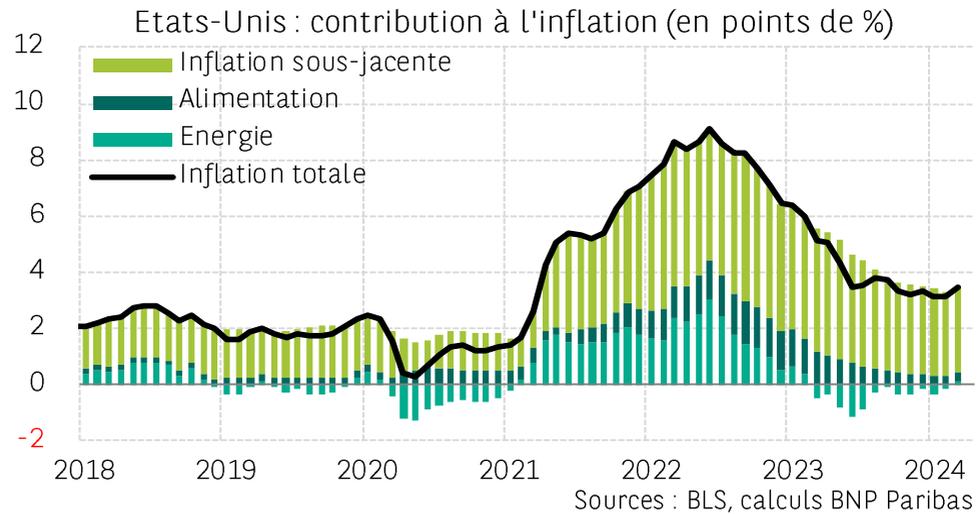
Matières premières



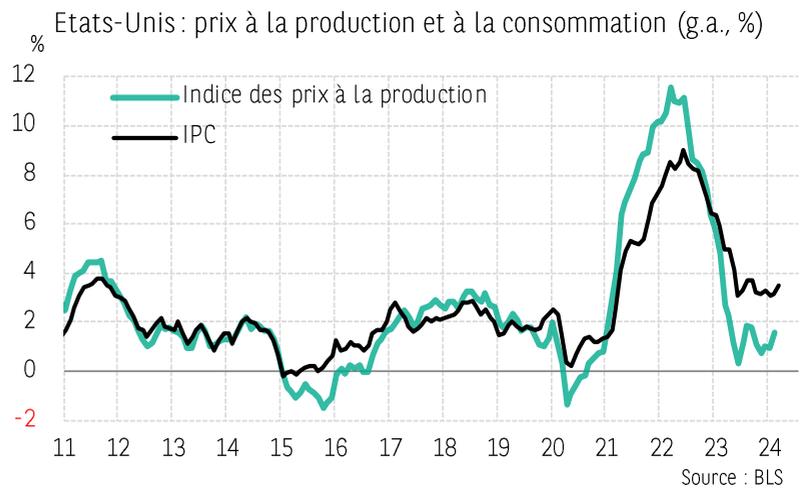
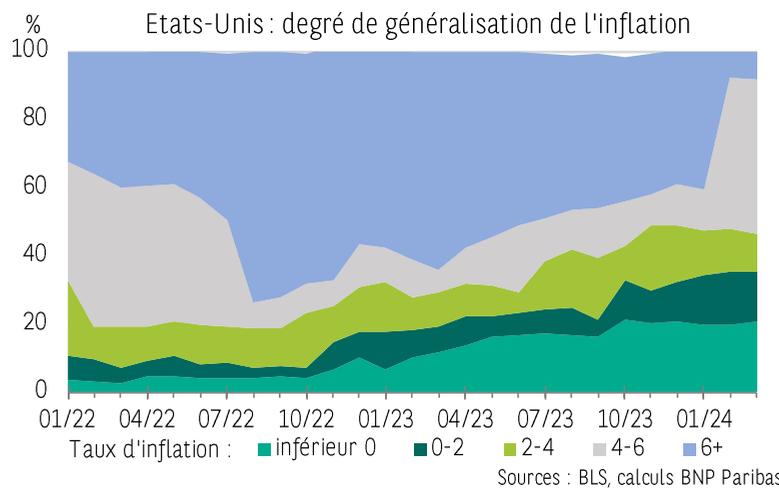
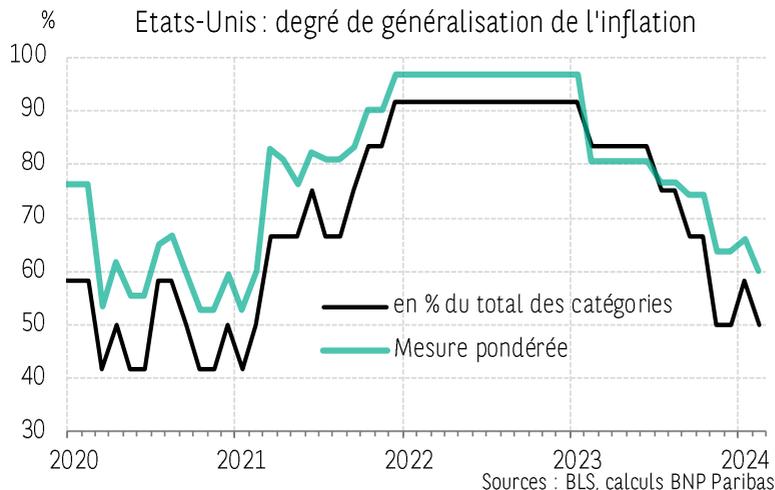
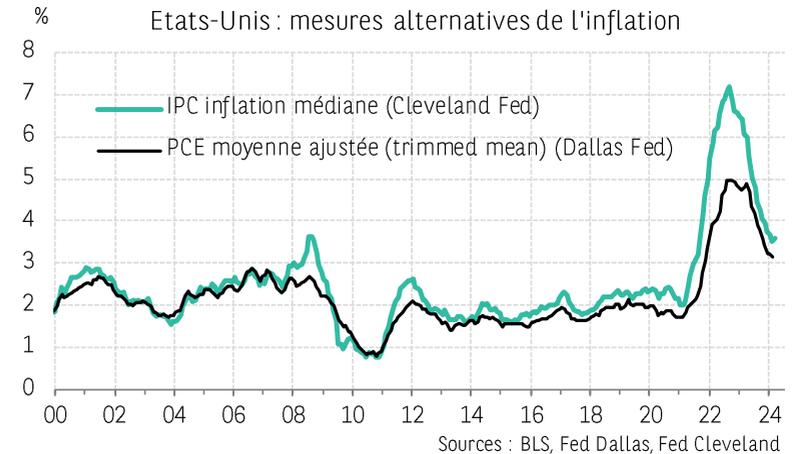
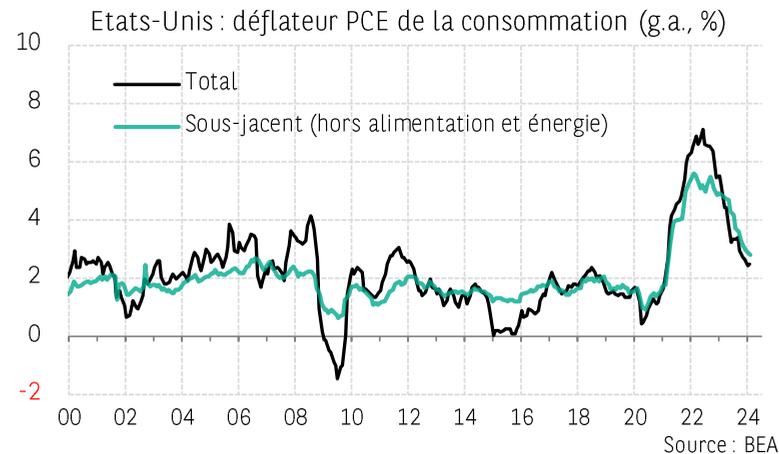
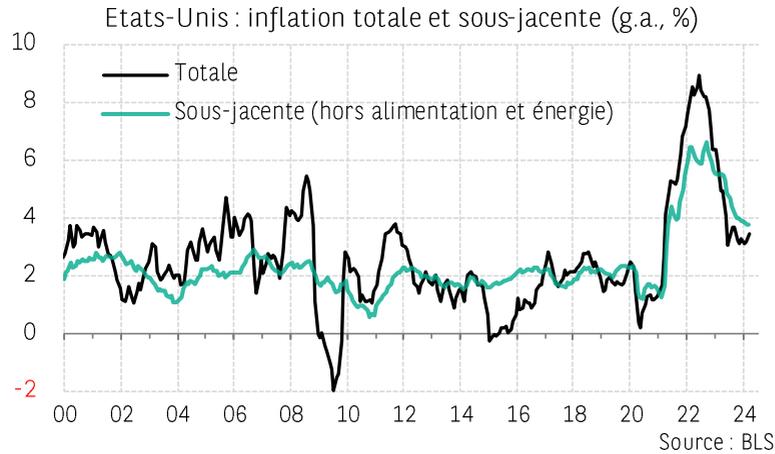
Dynamiques générales de l'inflation



Dynamiques générales de l'inflation : décomposition de l'inflation



Dynamique de l'inflation aux États-Unis : différentes métriques et degré de généralisation



Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.

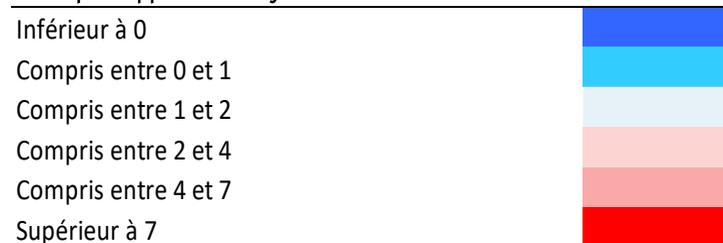
Carte thermique de l'inflation aux États-Unis

Ecart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

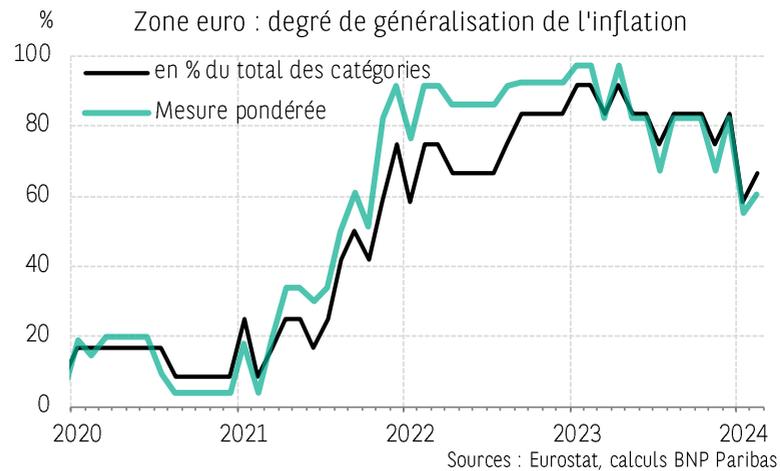
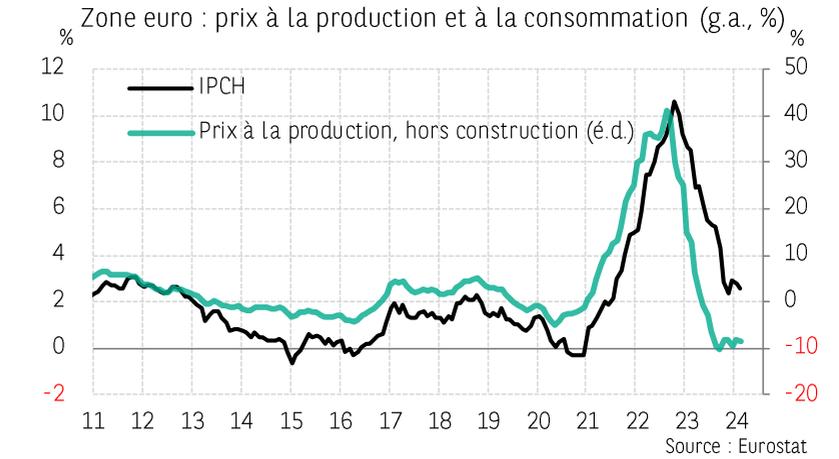
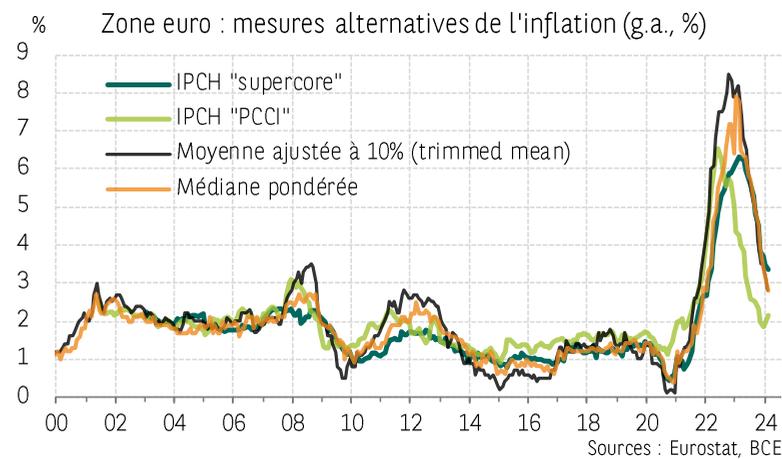
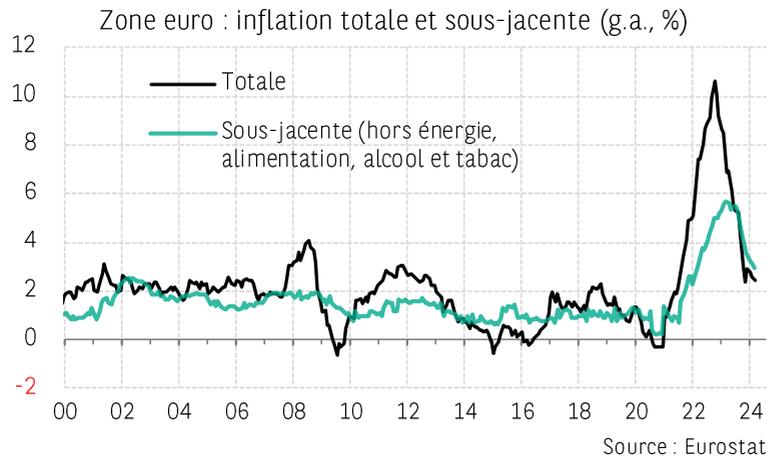
	Poids (%)	févr- 2023	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024
Total	100	4.19	3.16	3.17	2.35	1.28	1.50	1.95	1.92	1.47	1.37	1.55	1.33	1.39
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	8.3	8.96	7.13	5.82	4.45	3.39	2.29	1.70	1.18	0.85	0.41	-0.03	-0.01	-0.23
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	1.1	3.06	2.95	2.68	2.68	2.08	1.96	1.56	1.86	2.52	2.17	2.02	1.85	2.05
Articles d'habillement et chaussures	2.4	2.56	2.53	2.88	2.90	2.26	2.21	2.45	2.19	2.32	0.89	0.58	-0.13	0.19
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	36.4	5.98	5.54	5.28	4.69	4.18	4.11	3.72	3.45	3.30	3.34	2.99	2.75	2.78
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	4.1	5.83	5.22	4.90	3.72	2.97	2.21	1.44	1.13	1.20	0.70	0.28	0.28	-0.43
Santé	7.1	-0.01	-0.30	-0.18	0.10	0.07	-0.10	-0.08	0.13	0.17	0.66	0.58	1.23	1.14
Transports	16.2	0.18	-3.82	-2.51	-5.20	-8.66	-6.47	-1.72	-0.72	-2.82	-2.78	-0.81	-2.23	-1.79
Communications	3.1	1.13	1.67	1.87	1.73	1.39	1.61	1.62	1.67	1.63	-0.13	-0.21	-0.59	-0.44
Loisirs et culture	5.9	4.31	4.20	4.45	4.02	3.74	3.35	2.96	3.13	2.43	1.78	1.91	2.04	0.94
Enseignement	2.4	-0.18	0.14	0.03	-0.39	-0.85	-0.64	-0.59	-1.55	-1.70	-2.05	-2.13	-0.48	-0.22
Restaurants et hôtels	6.5	4.76	4.04	3.43	2.81	2.49	2.41	2.33	2.52	2.08	2.67	2.69	2.59	2.06
Biens et services divers	6.5	4.41	3.80	3.60	3.53	2.76	2.26	1.99	1.35	2.28	2.70	3.72	4.53	4.61

Sources : BLS, OCDE

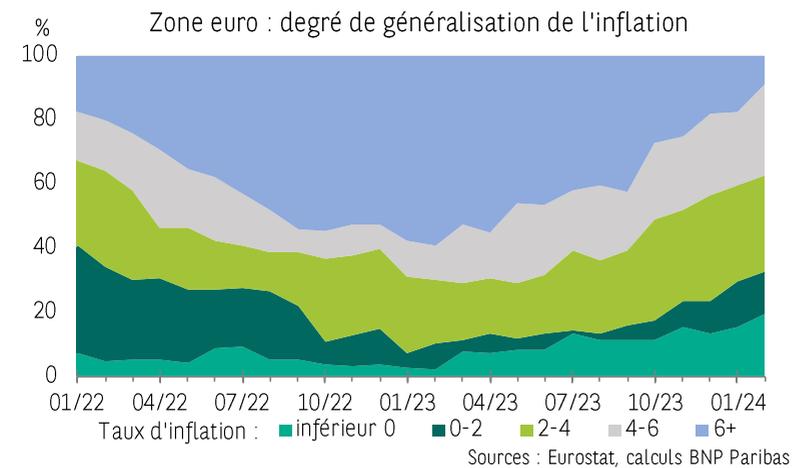
Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019



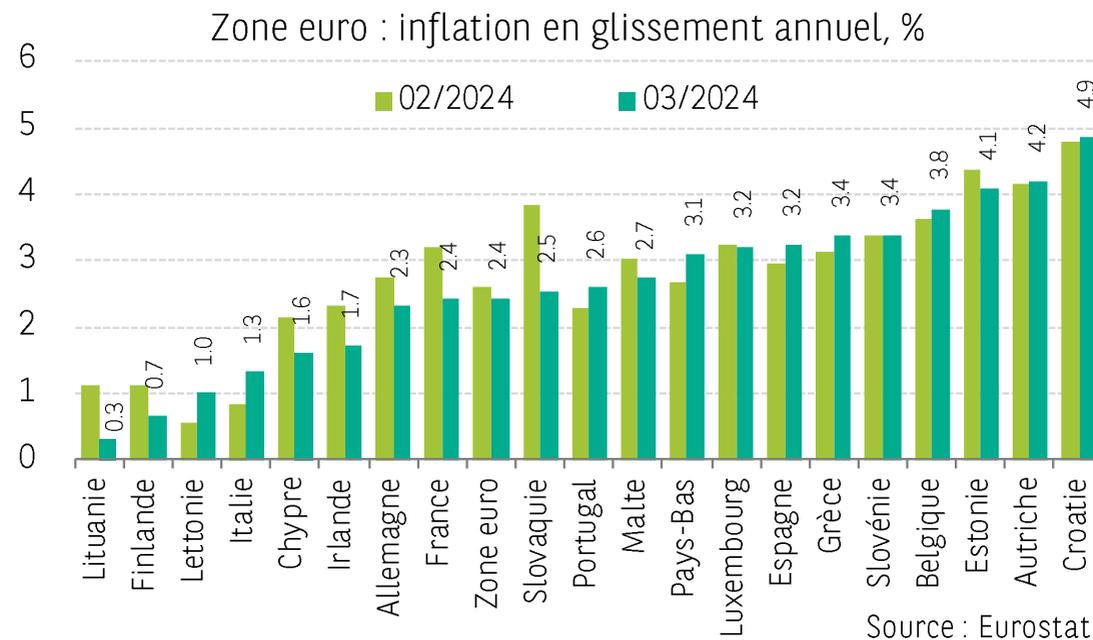
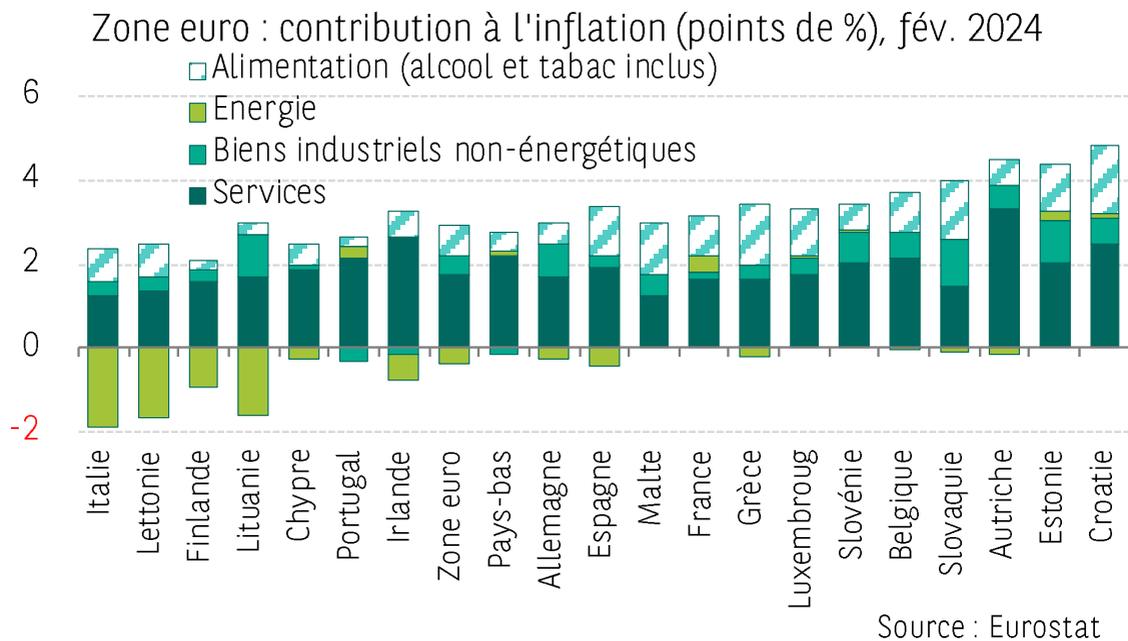
Dynamique de l'inflation en zone euro : différentes métriques et degré de généralisation



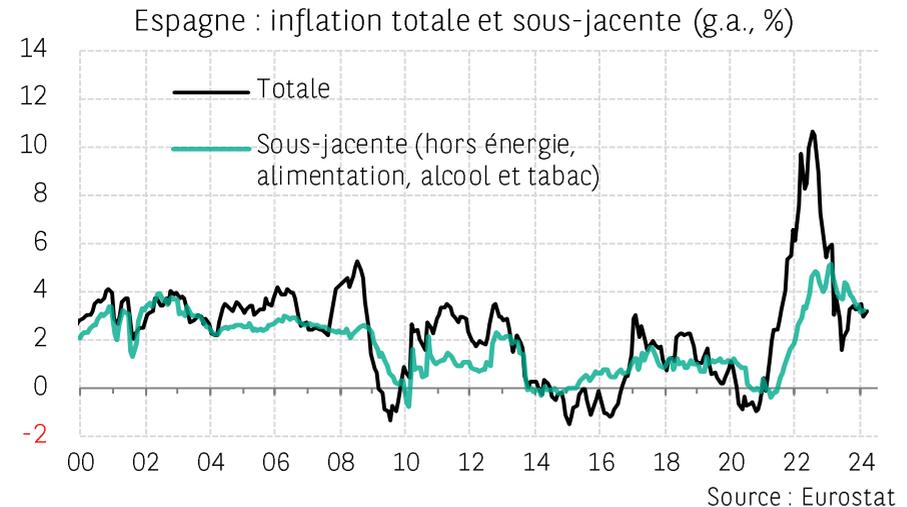
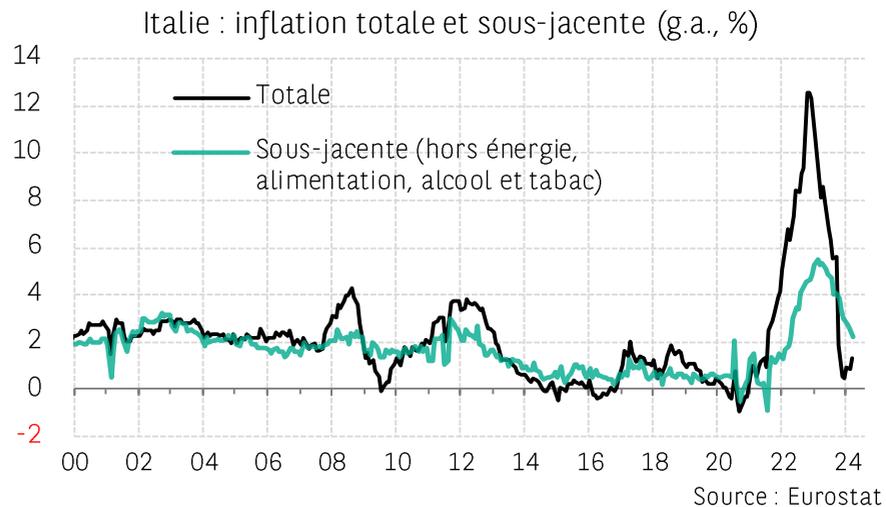
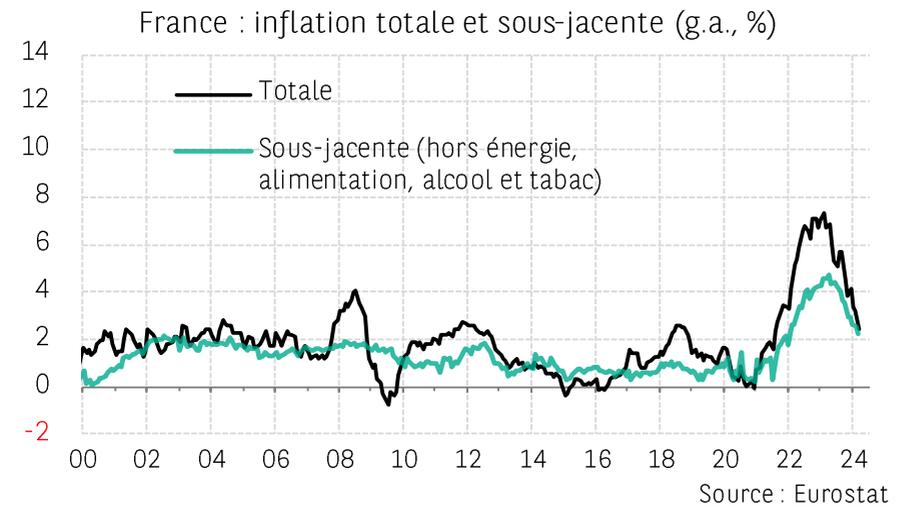
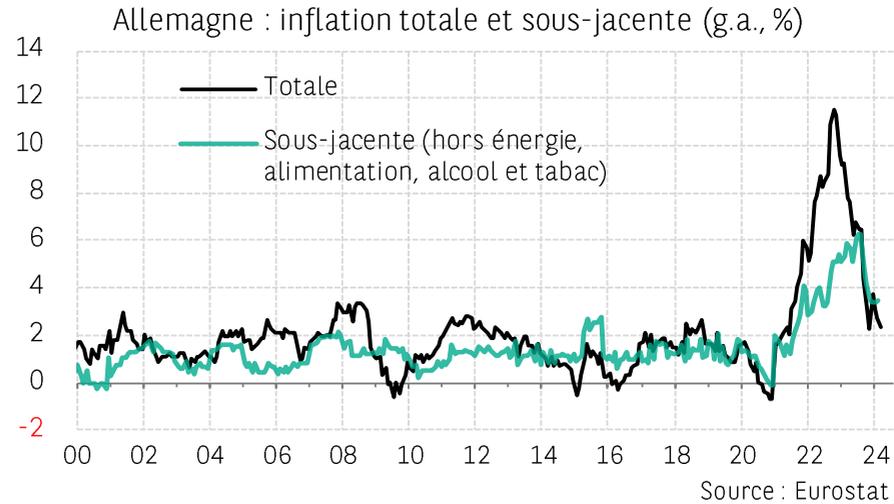
Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.



Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (1)



Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (2)



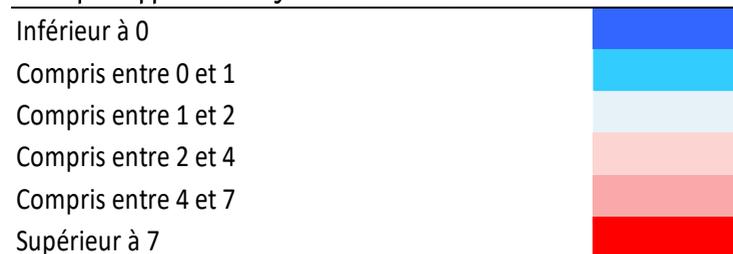
Carte thermique de l'inflation en zone euro

Écart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

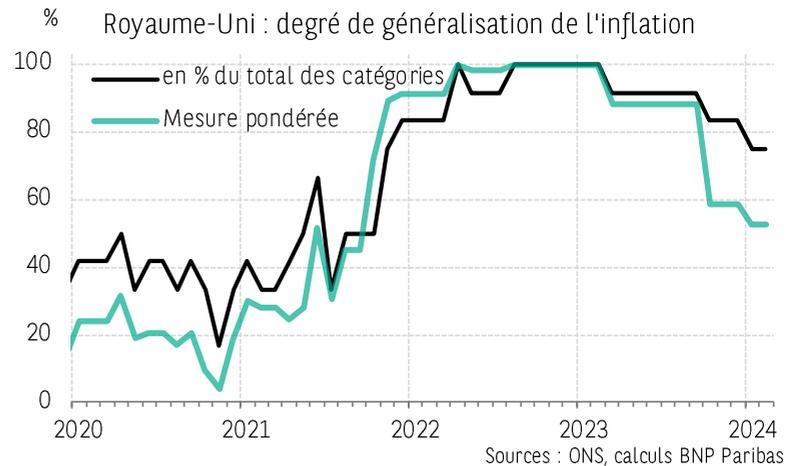
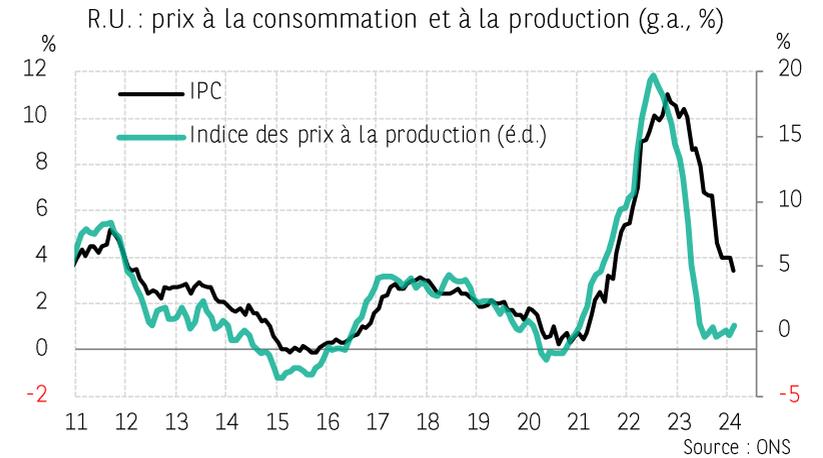
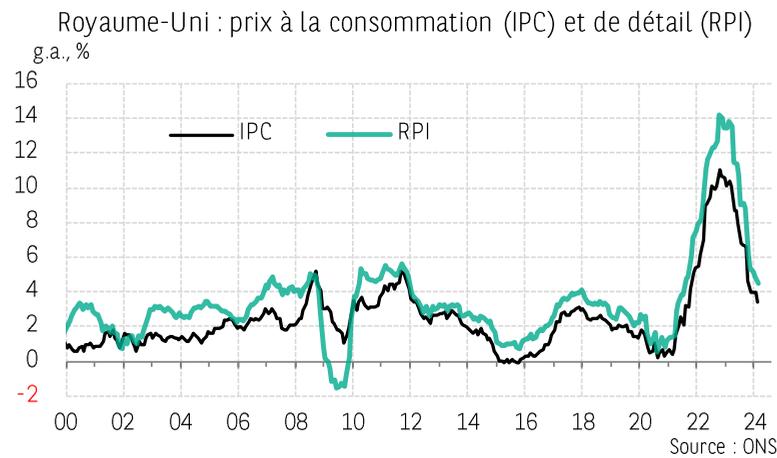
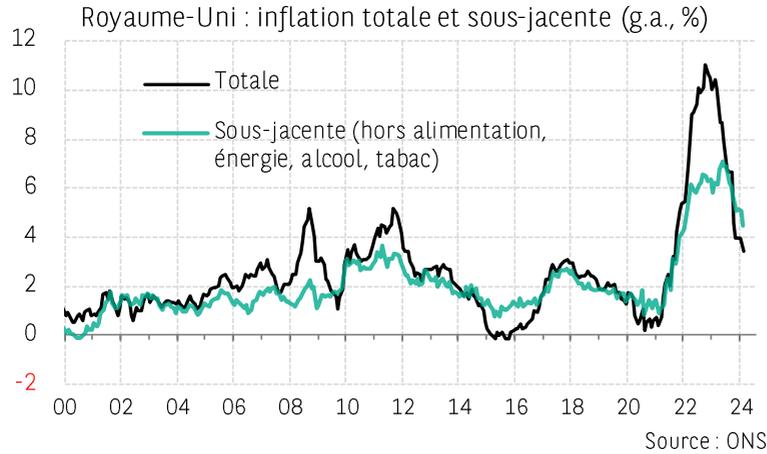
	Poids (%)	févr- 2023	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024
Total	100	7.15	5.53	5.61	4.75	4.17	3.96	3.89	2.98	1.55	1.04	1.58	1.42	1.24
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	16	15.87	16.08	13.54	12.25	11.12	10.13	8.84	7.71	6.10	5.44	4.64	3.98	1.86
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	4	2.96	4.23	4.51	4.46	4.56	4.47	4.39	4.22	3.94	3.76	2.95	3.44	3.51
Articles d'habillement et chaussures	5	4.81	4.19	3.59	3.66	3.74	3.27	3.37	2.44	2.03	1.69	1.75	1.35	1.68
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	15	8.23	2.79	2.98	2.23	0.72	-1.02	-2.50	-4.17	-7.90	-7.38	-4.62	-2.98	-2.20
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	7	8.32	7.98	7.52	6.69	6.06	5.50	4.85	4.27	3.39	2.67	2.11	1.32	0.58
Santé	5	1.64	1.62	1.78	1.83	1.96	1.99	2.01	1.90	1.93	1.95	1.95	1.87	1.92
Transports	15	3.96	-1.24	1.24	-1.75	-2.42	-1.02	2.41	1.74	0.48	-1.03	0.63	-0.95	-0.21
Communications	3	2.09	2.02	2.04	2.25	1.46	1.66	1.74	1.48	1.52	1.35	1.41	0.55	0.18
Loisirs et culture	9	4.37	5.58	4.89	5.02	5.12	5.84	5.87	4.89	4.13	3.33	2.56	2.62	2.35
Enseignement	1	3.53	3.59	3.68	3.64	3.75	3.68	3.68	2.37	3.05	3.06	3.08	3.26	3.18
Restaurants et hôtels	10	6.80	6.68	7.02	6.55	5.86	5.85	5.47	4.94	4.85	4.18	3.73	3.59	3.50
Biens et services divers	10	3.85	3.86	3.86	3.87	4.11	3.95	3.87	3.76	3.31	2.90	2.75	2.87	2.74

Source : Eurostat

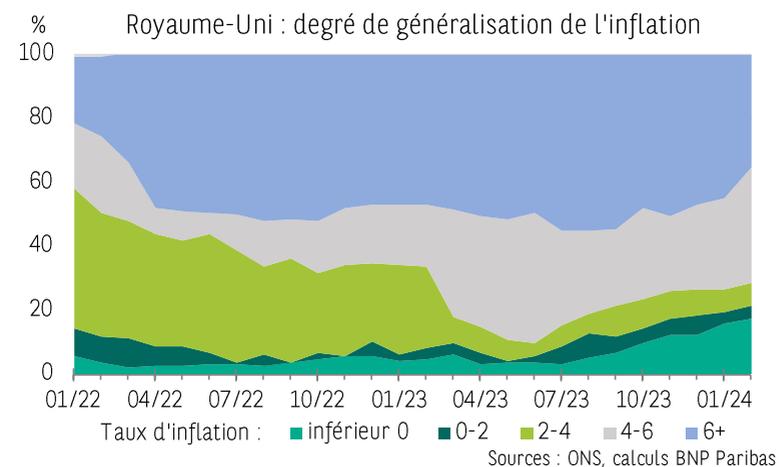
Écart par rapport à la moyenne 2010-2019



Dynamique de l'inflation au Royaume-Uni : différentes métriques et degré de généralisation



Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.



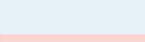
Carte thermique de l'inflation au Royaume-Uni

Ecart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

	Poids (%)	févr- 2023	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024
Total	100	8.19	7.83	6.43	6.45	5.72	4.60	4.43	4.42	2.37	1.71	1.77	1.75	1.18
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	9.5	16.40	17.51	17.40	16.66	15.68	13.19	11.94	10.50	8.47	7.59	6.38	5.31	3.32
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	3.4	0.96	0.59	4.42	4.58	4.54	4.70	5.83	6.47	6.29	5.50	8.21	7.66	7.22
Articles d'habillement et chaussures	4.9	7.43	6.53	6.15	6.42	6.59	5.95	6.36	6.29	5.59	5.07	5.78	4.94	4.39
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	30.0	24.14	23.61	9.86	9.68	9.50	4.33	4.52	4.45	-5.96	-5.87	-5.83	-4.51	-4.20
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	5.6	6.94	6.31	5.73	5.78	4.80	4.51	3.33	1.92	1.36	0.52	0.72	-1.30	-1.74
Santé	1.8	4.23	4.53	4.42	5.72	5.54	6.30	5.84	5.59	5.41	4.83	4.69	4.27	3.92
Transports	11.5	-0.01	-2.11	-1.45	-1.72	-4.69	-4.95	-3.47	-2.22	-2.48	-4.41	-4.00	-3.19	-3.07
Communications	1.9	0.89	0.88	5.06	6.26	6.67	4.28	5.41	5.31	5.29	5.27	5.72	5.40	2.84
Loisirs et culture	11.1	2.96	3.53	5.18	5.59	5.61	5.47	4.72	4.93	5.28	4.23	4.62	4.65	4.31
Enseignement	2.2	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-2.86	-2.52	-2.52	-2.52	-2.52	-2.52
Restaurants et hôtels	11.3	9.27	8.47	7.36	7.46	6.69	6.78	5.51	5.75	4.71	4.71	4.21	4.18	3.17
Biens et services divers	6.8	5.35	5.51	5.58	5.54	5.32	4.76	4.38	4.08	3.91	3.58	3.04	3.27	2.43

Source : ONS

Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019

Inférieur à 0	
Compris entre 0 et 1	
Compris entre 1 et 2	
Compris entre 2 et 4	
Compris entre 4 et 7	
Supérieur à 7	

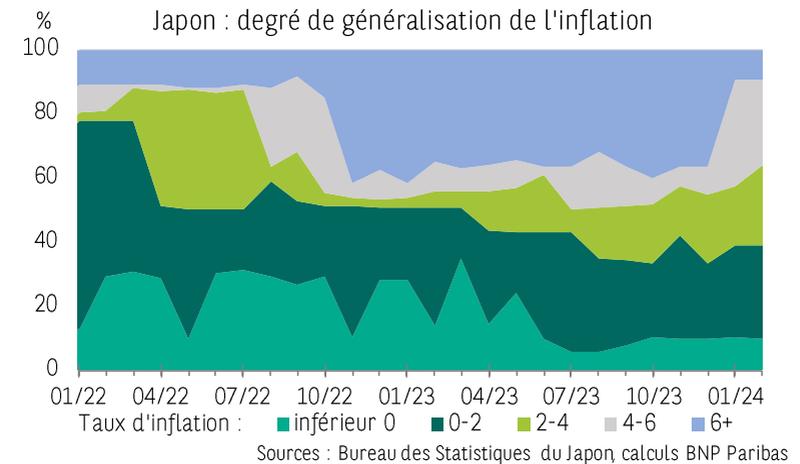
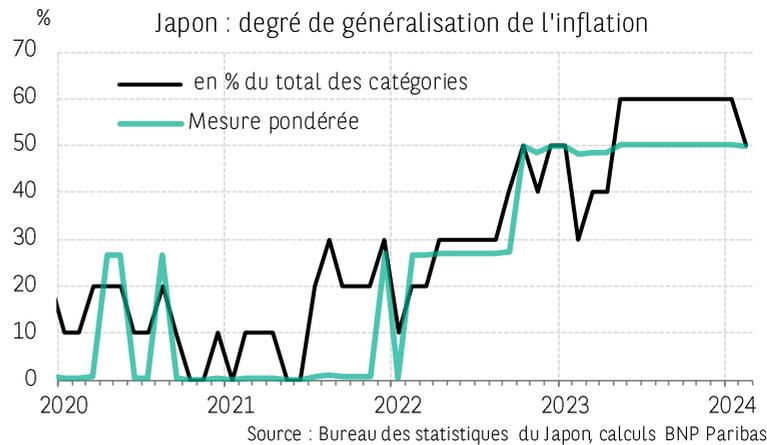
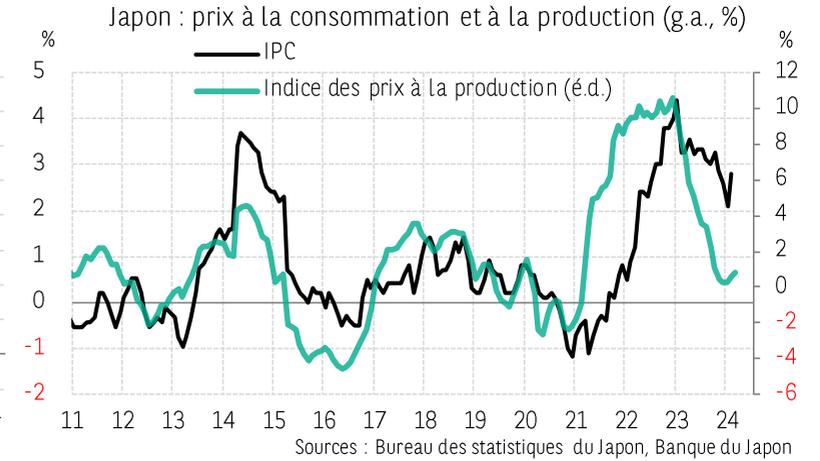
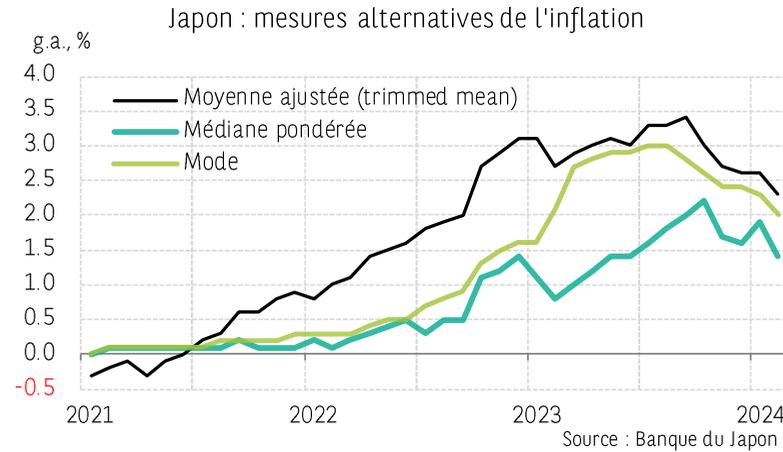
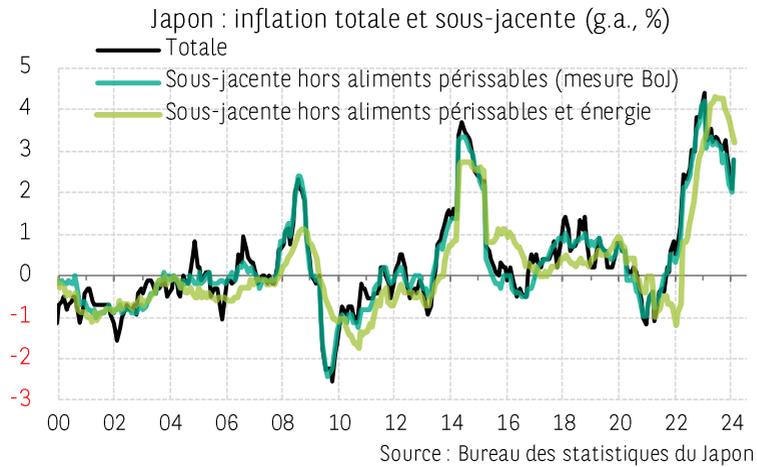


BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

ÉTUDES ÉCONOMIQUES | ECOCHARTS | 14

Dynamique de l'inflation au Japon : différentes métriques et degré de généralisation



Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.

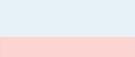
Carte thermique de l'inflation au Japon

Ecart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

	Poids (%)	févr-2023	mars-2023	avr-2023	mai-2023	juin-2023	juil-2023	août-2023	sept-2023	oct-2023	nov-2023	déc-2023	janv-2024	févr-2024
Total	100	2.81	2.79	3.08	2.77	2.87	2.85	2.65	2.54	2.81	2.42	2.12	1.63	2.32
Produits alimentaires	9.5	6.48	6.66	7.40	7.46	7.25	7.70	7.56	7.85	7.54	6.19	5.72	4.61	3.77
Articles d'habillement et chaussures	3.4	2.92	3.08	3.22	3.22	3.33	3.48	3.83	2.79	2.38	2.17	2.48	2.43	2.03
Logement	4.9	1.43	1.43	1.33	1.33	1.23	1.33	1.23	1.32	0.83	0.83	0.73	0.83	0.83
Eau, gaz, électricité et autres combustibles	30.0	-2.03	-4.43	-5.53	-10.03	-8.33	-11.33	-14.03	-16.03	-11.73	-13.13	-14.83	-15.63	-4.83
Meubles et articles de ménage	5.6	9.62	10.39	10.99	10.57	9.57	9.43	8.08	7.05	7.86	7.07	7.50	7.50	6.09
Santé	1.8	0.58	0.98	1.39	1.79	1.99	1.89	1.99	2.09	1.98	2.18	2.08	2.08	1.46
Transports et communications	11.5	1.37	1.14	1.36	1.90	1.79	1.87	2.93	3.04	2.82	2.40	2.50	2.61	2.50
Loisirs et culture	1.9	1.46	2.14	2.99	3.27	3.41	4.64	4.85	4.51	6.30	7.37	7.64	6.69	7.24
Enseignement	11.1	1.60	1.50	1.89	1.89	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.88
Biens et services divers	2.2	0.16	0.15	-0.04	0.05	0.25	0.05	0.44	0.54	0.34	0.24	0.04	-0.05	-0.15

Source : Bureau des Statistiques du Japon

Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019

Inférieur à 0	
Compris entre 0 et 1	
Compris entre 1 et 2	
Compris entre 2 et 4	
Compris entre 4 et 7	
Supérieur à 7	



BNP PARIBAS

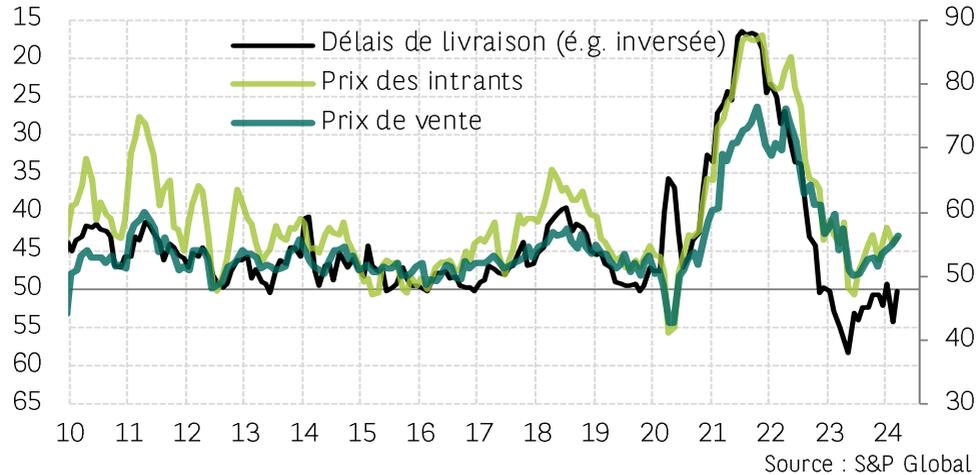
La banque d'un monde qui change

Inflation et données d'enquêtes

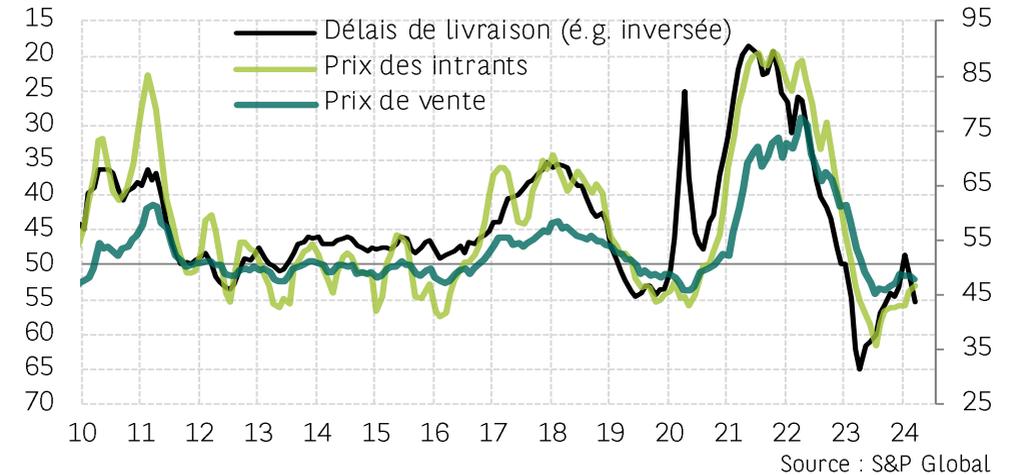


Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (1)

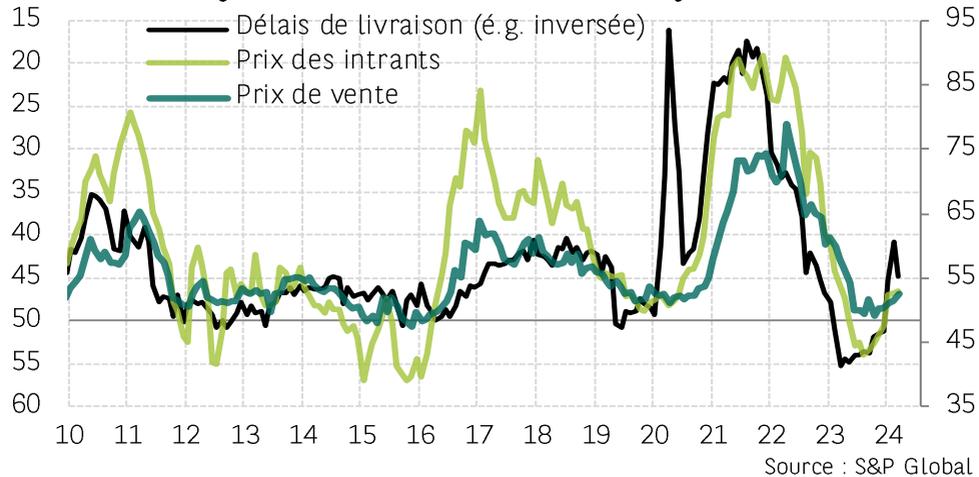
Etats-Unis : indices PMI manufacturier



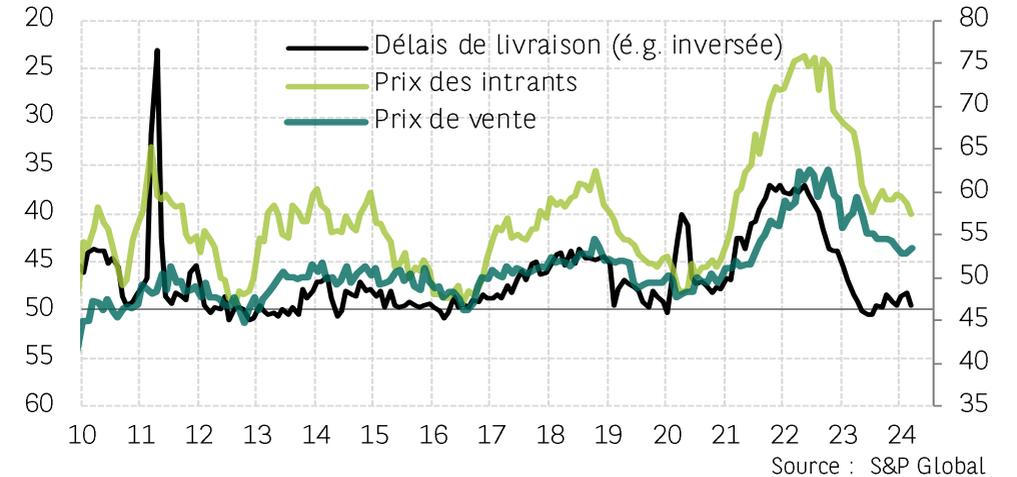
Zone euro : indices PMI manufacturier



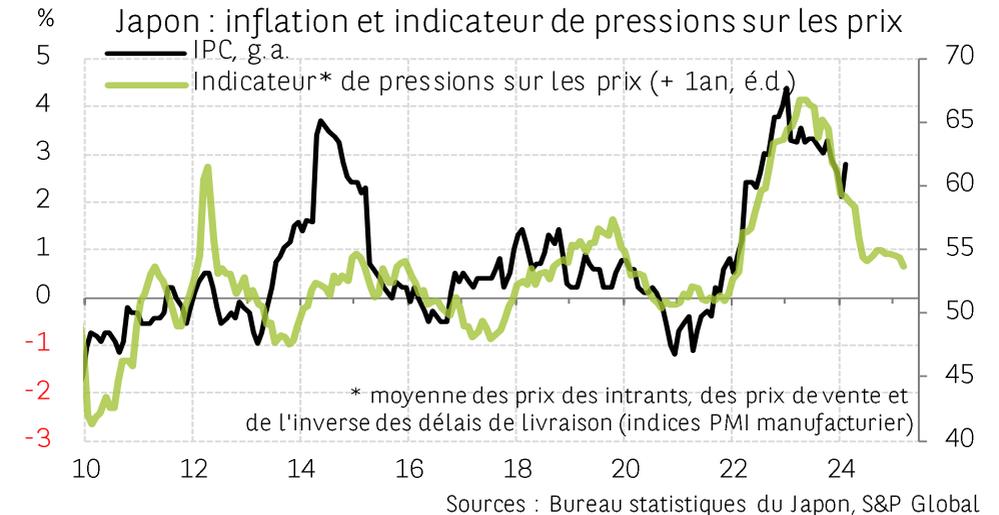
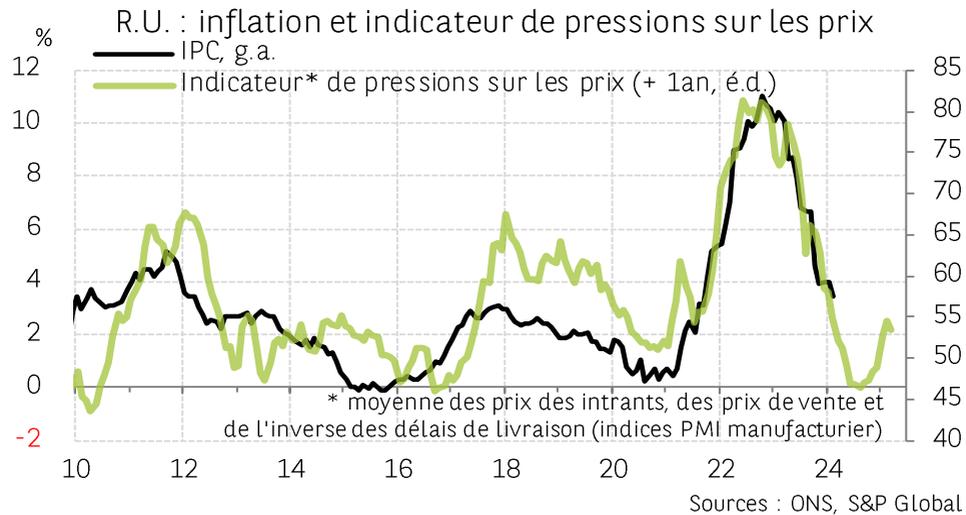
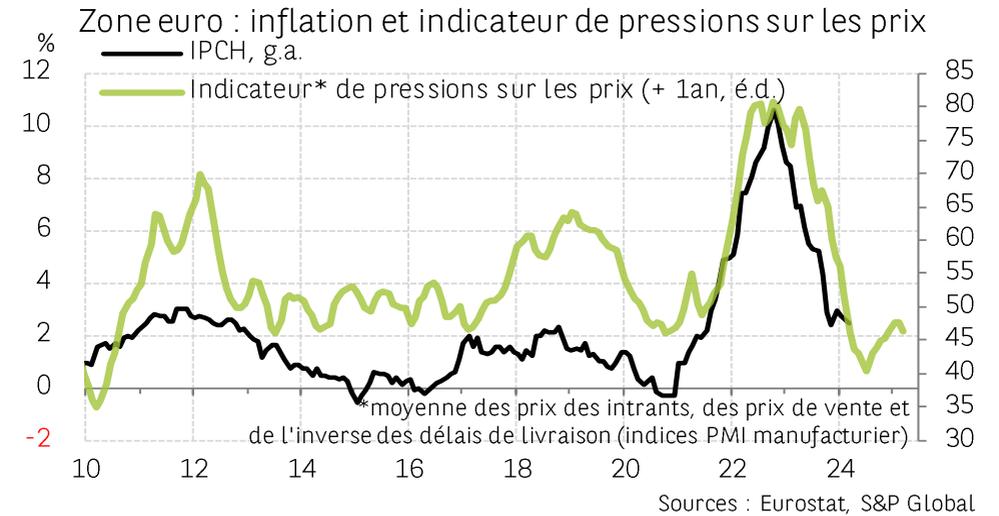
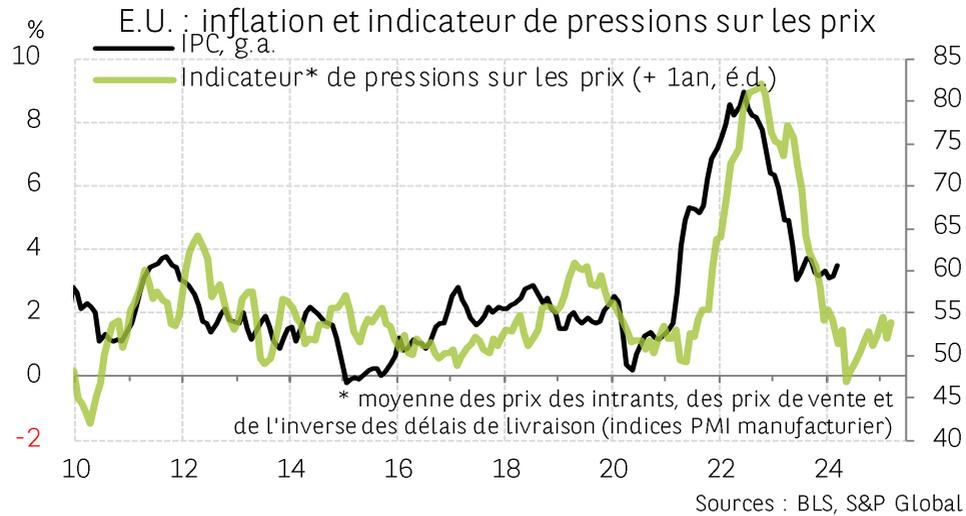
Royaume-Uni : indices PMI manufacturier



Japon : indices PMI manufacturier



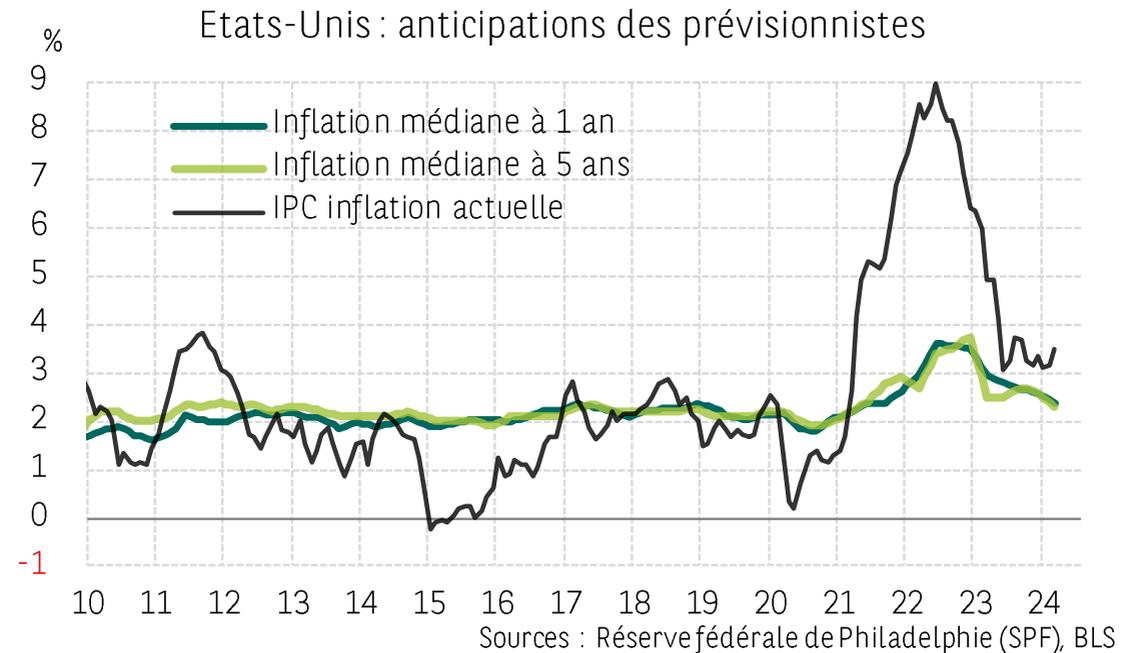
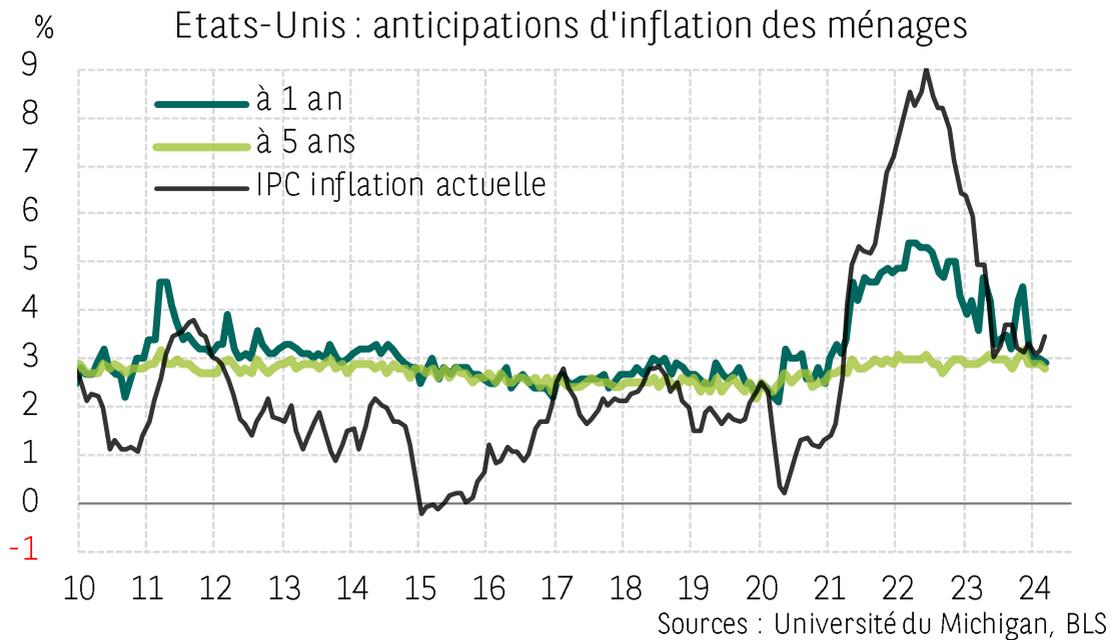
Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (2)



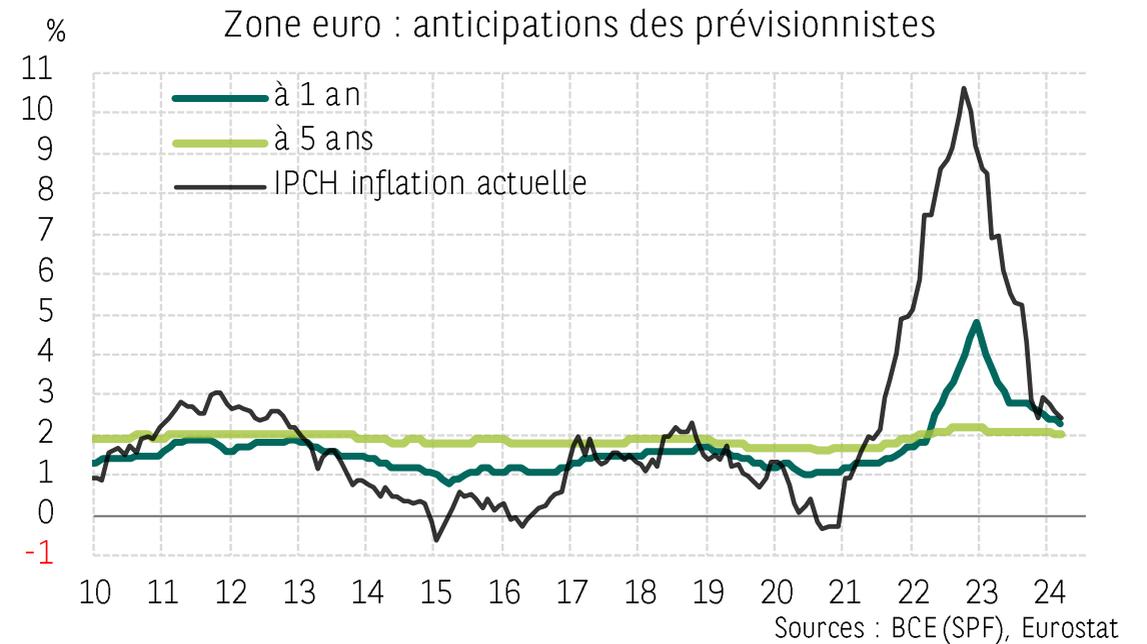
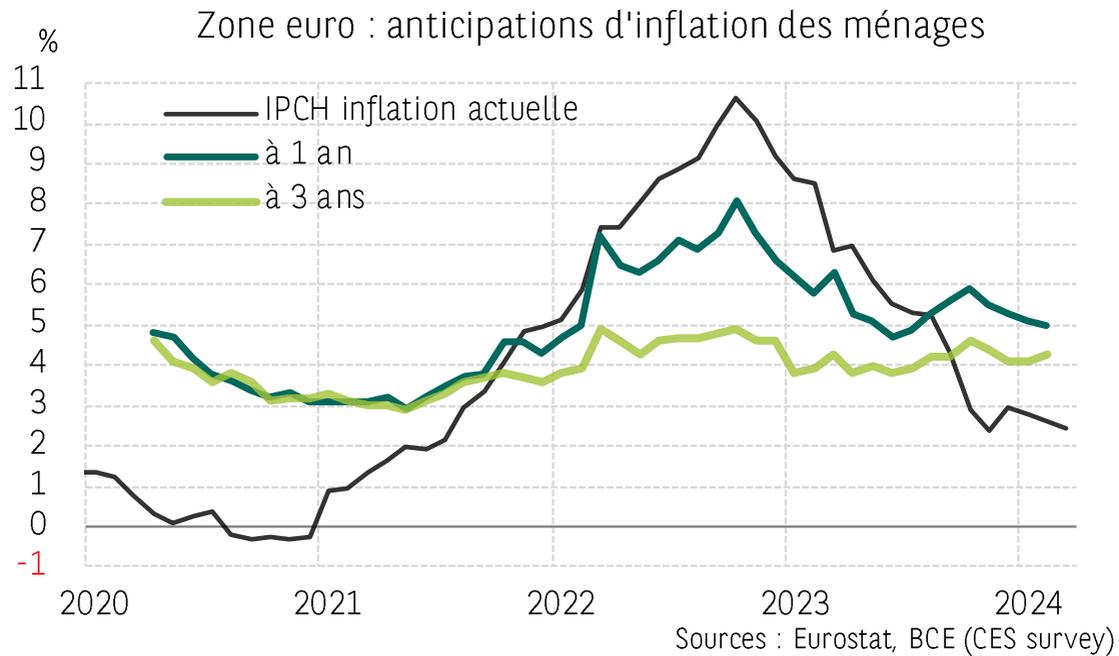
Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés)



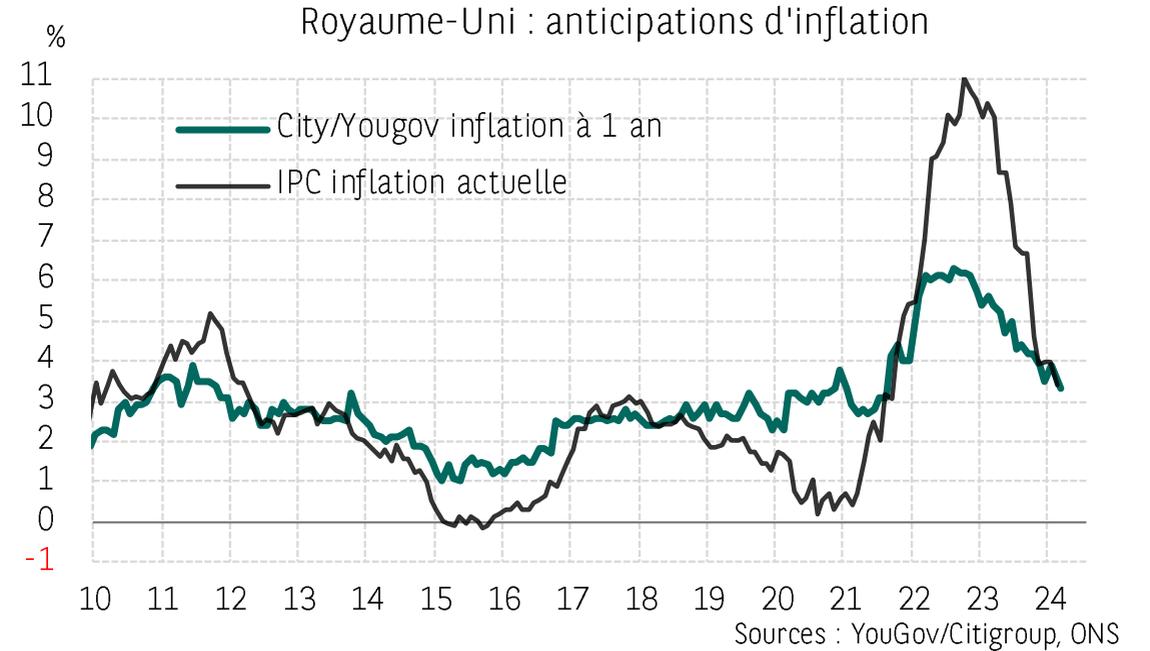
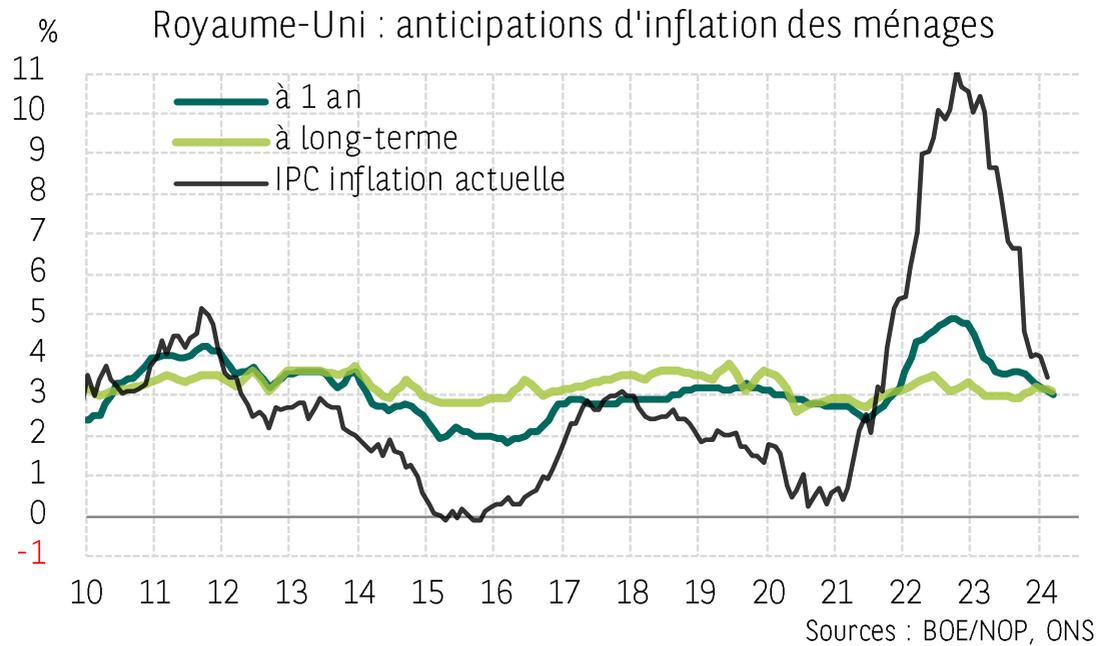
Anticipations d'inflation aux États-Unis



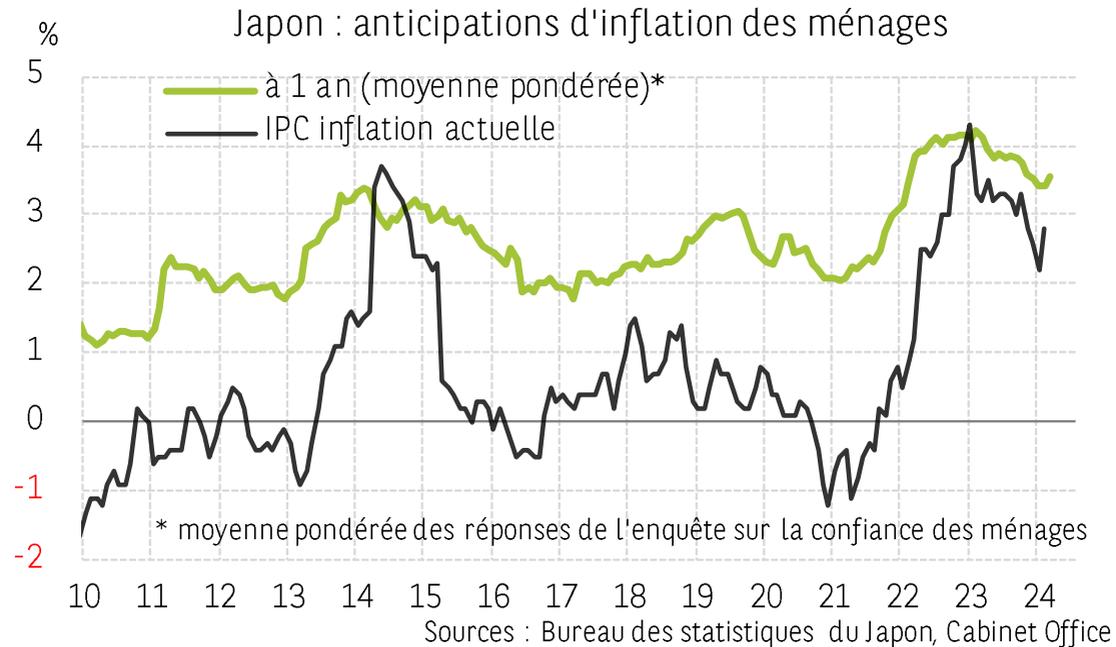
Anticipations d'inflation en zone euro



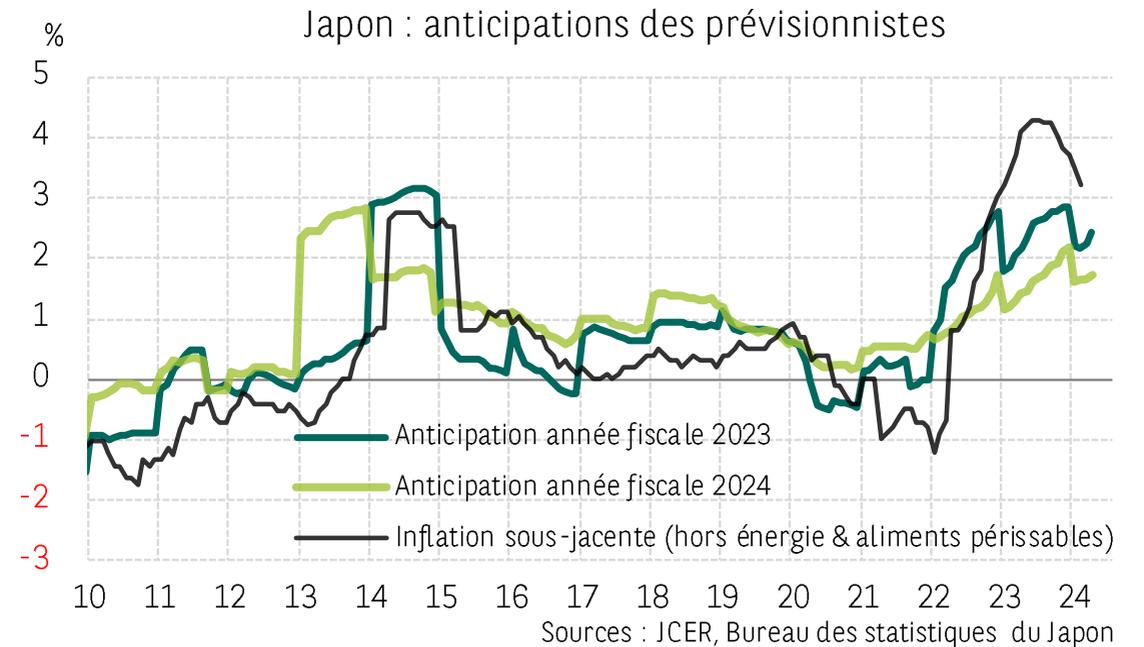
Anticipations d'inflation au Royaume-Uni



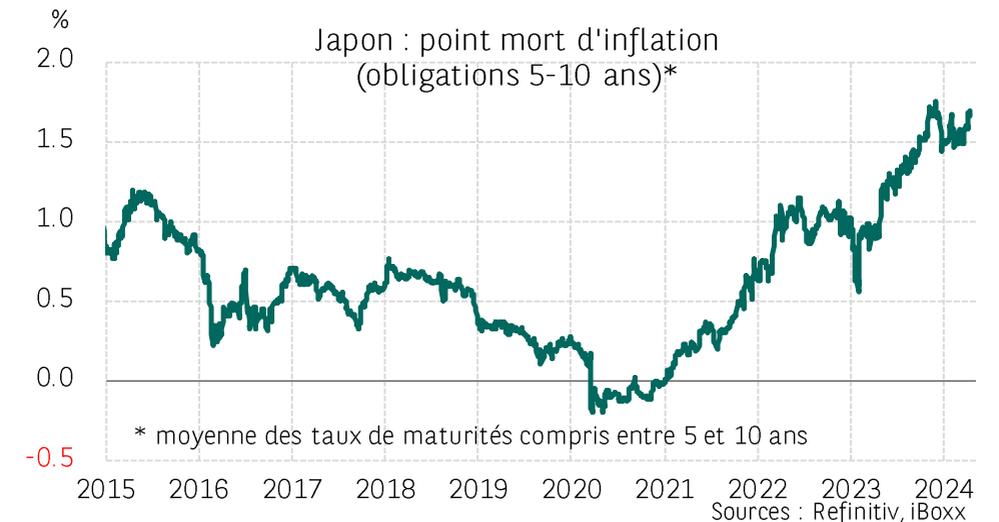
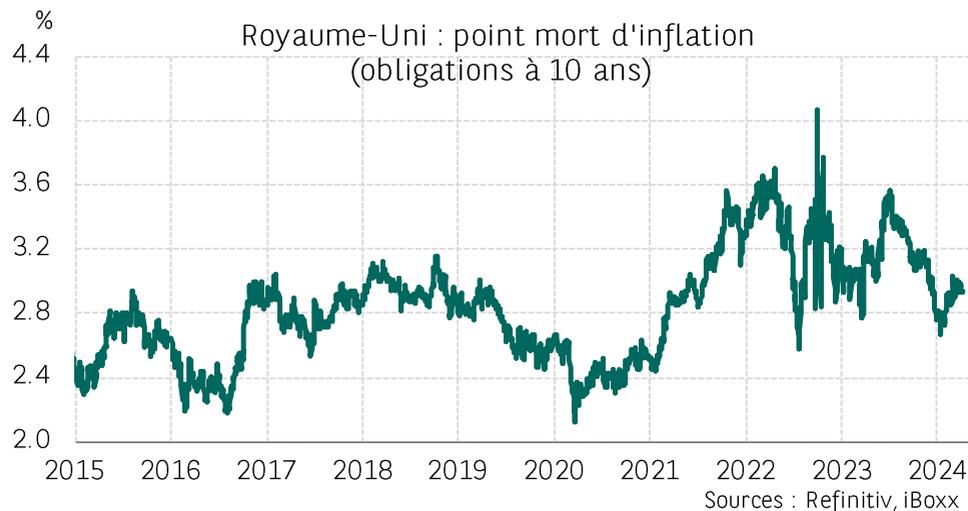
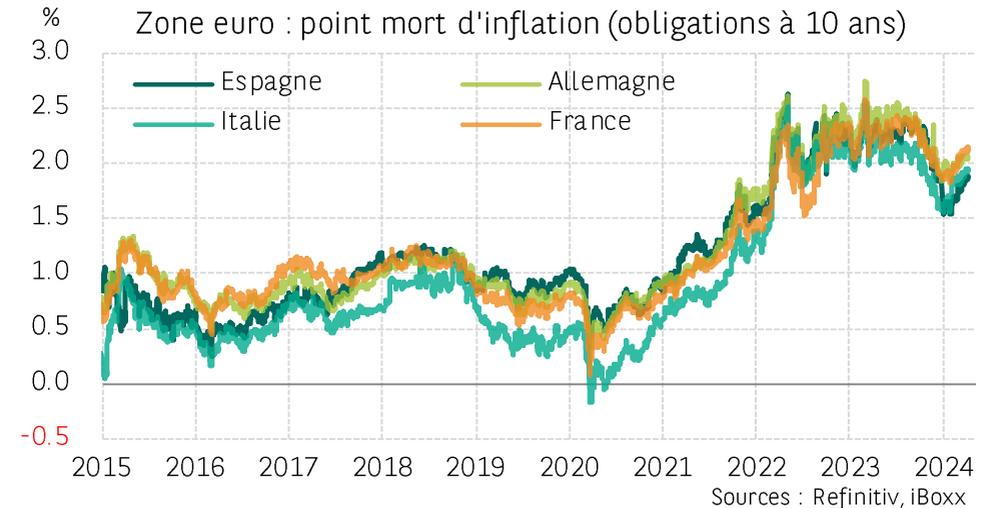
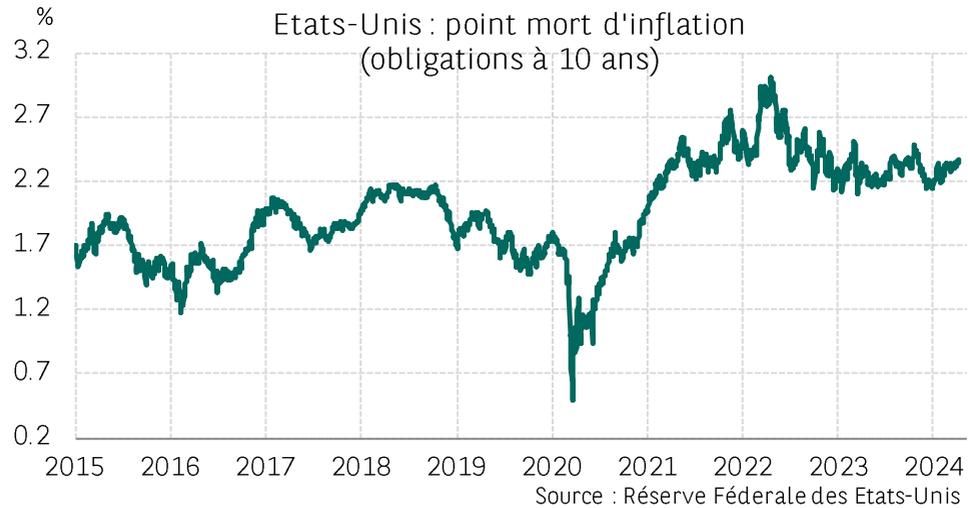
Anticipations d'inflation au Japon



* Moyenne pondérée des réponses de l'enquête sur la confiance des ménages (Cabinet Office)



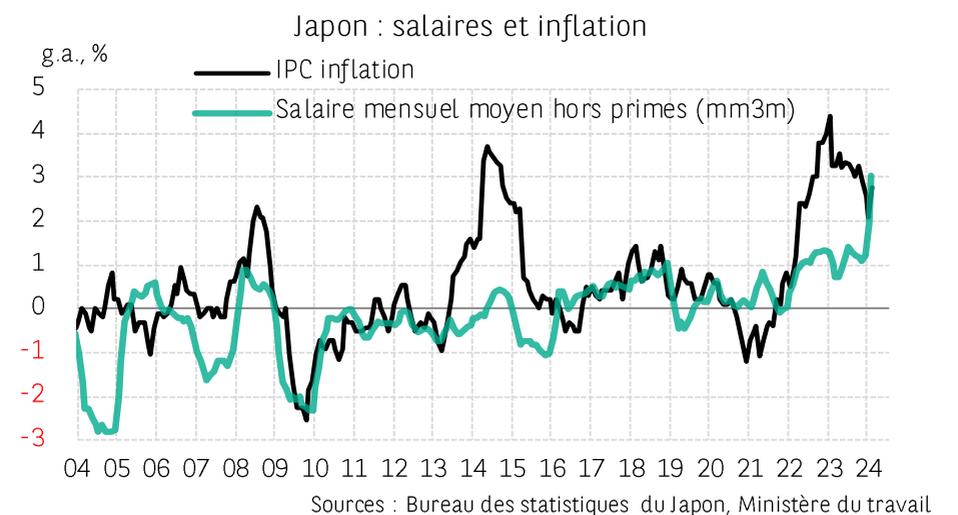
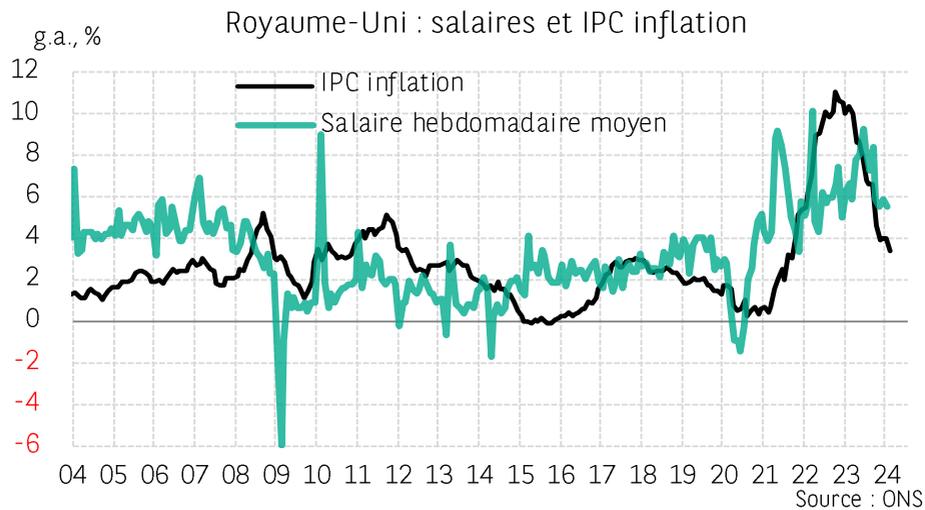
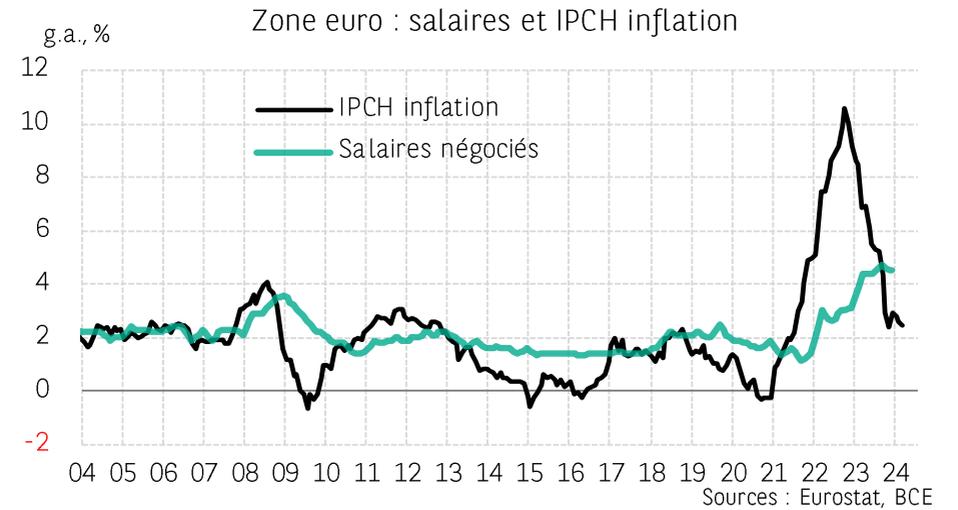
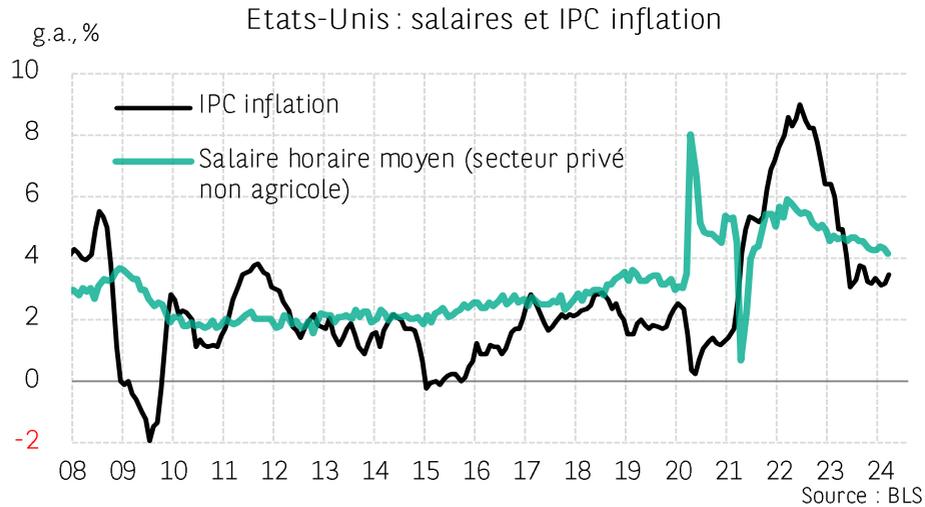
Anticipations des marchés : point mort d'inflation



Evolution inflation-salaires



Evolution inflation-salaires



Matières premières

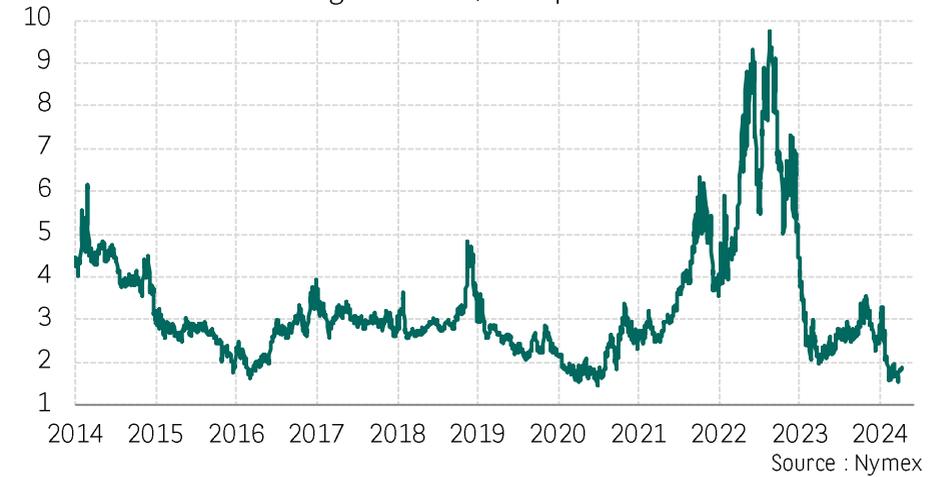


Matières premières

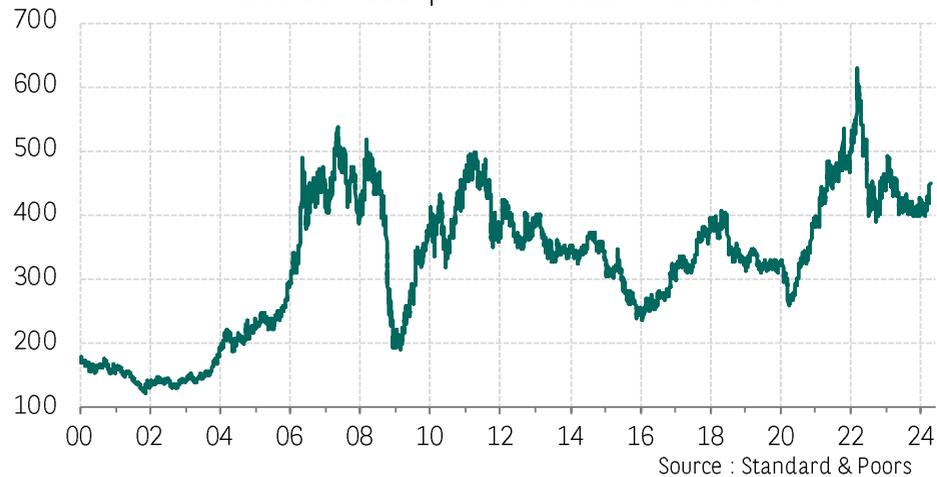
Prix du pétrole WTI, USD par baril



Prix du gaz naturel, USD par million BTU



Indice S&P GSCI prix des métaux industriels



Indice S&P GSCI prix des produits agricoles



ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE BNP PARIBAS

William De Vijlder Chef économiste	+33 1 55 77 47 31	william.devijlder@bnpparibas.com
ÉCONOMIES DE L'OCDE ET STATISTIQUES		
Hélène Baudchon Adjointe au chef économiste - Responsable	+33 1 58 16 03 63	helene.baudchon@bnpparibas.com
Stéphane Colliac France, Allemagne	+33 1 42 98 26 77	stephane.colliac@bnpparibas.com
Guillaume Derrien Zone euro, Royaume-Uni, Grèce - Commerce international	+33 1 55 77 71 89	guillaume.a.derrien@bnpparibas.com
Anis Bensaidani États-Unis, Japon	+33 1 87 74 01 51	anis.bensaidani@bnpparibas.com
Lucie Barette Europe du Sud	+33 1 87 74 02 08	lucie.barette@bnpparibas.com
Veary Bou, Tarik Rharrab Statistiques		
PROJECTIONS ÉCONOMIQUES, RELATIONS AVEC LE RÉSEAU FRANCE		
Jean-Luc Proutat Responsable	+33 1 58 16 73 32	jean-luc.proutat@bnpparibas.com
ÉCONOMIE BANCAIRE		
Laurent Quignon Responsable	+33 1 42 98 56 54	laurent.quignon@bnpparibas.com
Céline Choulet	+33 1 43 16 95 54	celine.choulet@bnpparibas.com
Thomas Humblot	+33 1 40 14 30 77	thomas.humblot@bnpparibas.com
Marianne Mueller	+33 1 40 14 48 11	marianne.mueller@bnpparibas.com
ÉCONOMIES ÉMERGENTES ET RISQUE PAYS		
François Faure Responsable - Argentine, Turquie, méthodologie, modélisation	+33 1 42 98 79 82	francois.faure@bnpparibas.com
Christine Peltier Adjointe - Grande Chine, Vietnam, méthodologie	+33 1 42 98 56 27	christine.peltier@bnpparibas.com
Stéphane Alby Afrique francophone	+33 1 42 98 02 04	stephane.alby@bnpparibas.com
Pascal Devaux Moyen-Orient, Balkans	+33 1 43 16 95 51	pascal.devaux@bnpparibas.com
Hélène Drouot Corée, Thaïlande, Philippines, Mexique, pays andins	+33 1 42 98 33 00	helene.drouot@bnpparibas.com
Salim Hamad Amérique latine	+33 1 42 98 74 26	salim.hamad@bnpparibas.com
Cynthia Kalasopatan Antoine Ukraine, Europe centrale	+33 1 53 31 59 32	cynthia.kalasopatanantoine@bnpparibas.com
Johanna Melka Inde, Asie du Sud, Russie, Kazakhstan	+33 1 58 16 05 84	johanna.melka@bnpparibas.com
Lucas Plé Afrique anglophone et lusophone	+33 1 40 14 50 18	lucas.ple@bnpparibas.com
CONTACT MEDIA		
Mickaëlle Fils Marie-Luce	+33 1 42 98 48 59	mickaëlle.filsmarie-luce@bnpparibas.com

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

