



ECOCHARTS

Mai 2024

BAROMÈTRE DE L'INFLATION



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

GRAPHIQUE DU MOIS - États-Unis – zone euro : harmonisation de l’inflation

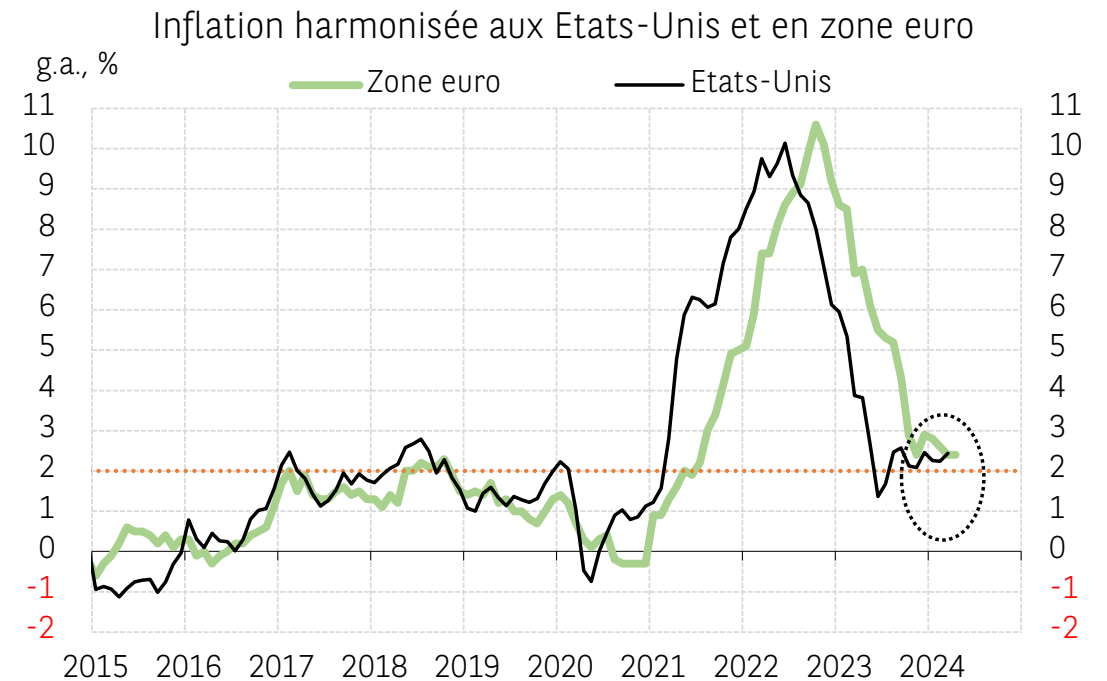
Selon les mesures les plus connues, l’inflation américaine dépasse d’1 point de pourcentage celle de la zone euro. Elle se situe à 3,4% en glissement annuel en avril 2024 selon l’indice des prix à la consommation (IPC) publié par le BLS tandis que l’inflation de la zone euro s’établit à 2,4% selon l’indice harmonisé des prix à la consommation (IPCH) publié par Eurostat pour la zone euro (estimation finale inchangée par rapport à la préliminaire publiée fin avril). Outre un chiffre inférieur, la tendance de l’inflation est plus favorable dans la zone euro car elle demeure orientée à la baisse, même si le mouvement a ralenti ces derniers mois, tandis que l’inflation américaine est plus ou moins stable depuis octobre 2023, oscillant autour de 3,3% en moyenne. À noter que derrière le reflux important de l’inflation de la zone euro depuis 1 an (près de 5 points en moins), c’est l’inflation alimentaire qui a le plus baissé (de 13 points, contribuant à hauteur de 2,2 points à la désinflation générale). La baisse de l’inflation des produits manufacturés contribue à hauteur de 1,4 point à cette désinflation, celle dans les services à hauteur de 0,6 point et celle de l’inflation énergétique pour 0,4 point.

La situation sur le front de l’inflation apparaît plus problématique pour les États-Unis si l’on s’en tient à la mesure traditionnelle du BLS. Or, ce n’est pas la mesure privilégiée par la Réserve fédérale américaine qui lui préfère l’indice des prix des dépenses de consommation (PCE) publié par le BEA. Sans rentrer dans le détail des différences méthodologiques et des raisons justifiant cet écart, d’après cet indicateur, l’inflation américaine est un peu mieux orientée et sensiblement plus basse (2,7% a/a en mars, dernier point disponible). On gardera aussi à l’esprit que l’écart observé actuellement entre les deux mesures (environ 1 point de pourcentage) est plus important que l’écart moyen (un demi-point depuis 1987).

Par ailleurs, le BLS publie également un IPCH comparable à celui de la zone euro¹ : c’est l’objet de notre graphique du mois. Selon les derniers chiffres disponibles (mars 2024), l’inflation américaine et celle de la zone euro étaient identiques, à 2,4% a/a. Si, des deux côtés de l’Atlantique la désinflation est devenue plus asymptotique, l’inflation n’est, semble-t-il, plus très loin de sa cible de 2%.

Hélène BAUDCHON
helene.baudchon@bnpparibas.com

¹ Lien vers la méthodologie : [R-HICP Homepage : U.S. Bureau of Labor Statistics \(bls.gov\)](https://www.bls.gov/hicp/homepage).



Sources : BLS, Eurostat, Macrobond, BNP Paribas



POINTS CLES : L'inflation reste sur un plateau

- La désinflation sur les biens alimentaires et les biens manufacturés se poursuit, dans son ensemble, tandis que la déflation sur les prix de l'énergie s'est – à l'exception du Royaume-Uni – largement atténuée. Hormis au Japon, les indicateurs de pression sur les prix (côté offre) ont rebondi ces derniers mois (page 19) et la progression des salaires dépasse celle de l'inflation dans l'ensemble des zones couvertes (page 27).
- Aux États-Unis, l'inflation mesurée par l'IPC a légèrement reflué, passant de 3,5% en glissement annuel en mars à 3,4% en avril, tandis que l'inflation sous-jacente est passée de 3,8% à 3,6%. Une déflation plus importante sur les véhicules d'occasion (de -2,2% en mars à -6,9%) est le principal facteur de cette baisse. L'inflation dans les services est, en revanche, restée stable à 5,3%. Ce chiffre masque toutefois des dynamiques contrastées puisque la composante « logement » décélère, certes lentement, mais de manière continue depuis un an (+ 5,5% a/a en avril), tandis que l'inflation dans les services « hors logement » (+4,9% en g.a. en avril) a réaccélééré depuis septembre 2023.
- Le mois d'avril a marqué une nouvelle baisse de l'inflation sous-jacente en zone euro, qui est passée de 2,9% à 2,7%. Cela conforte les attentes d'une première baisse des taux directeurs de la part de la BCE en juin. Cette dernière prendra également bonne note du repli des mesures alternatives d'inflation : deux nouvelles mesures (médiane pondérée, moyenne ajustée à 10%) sont repassées sous les 3% en mars. La Belgique connaît néanmoins un rebond assez net de l'inflation (4,9% en avril contre une déflation de 1,7% en octobre 2023).
- Au Royaume-Uni, l'inflation totale est restée stable à 3,8% en mars. La déflation sur l'énergie s'est atténuée mais elle reste importante (de -13,8% à -12,7%) et l'inflation sous-jacente a sensiblement ralenti (4,5% à 4,2%). La phase d'atterrissage vers la cible des 2% se heurtera toutefois à une croissance des salaires de base soutenue et en légère progression en mars à 6,2% (contre 5,9% en février). Par ailleurs, les tensions sur le marché immobilier s'amplifient. L'indice des loyers effectifs (actual rent) a franchi un nouveau cap en mars, avec une progression en glissement annuel supérieure à 7%, une première en trente ans. L'indice des loyers équivalent des propriétaires (owner-equivalent rent) suit une trajectoire similaire, tout en affichant néanmoins une progression inférieure (6,3% a/a). Cela explique l'augmentation importante de la part des composantes de l'IPC affichant une hausse supérieure à 6% (graphique de généralisation de l'inflation en page 13).
- Au Japon, l'inflation sous-jacente (hors « alimentaire périssable » et « énergie ») est repassée sous la barre des 3% en mars pour la première fois depuis novembre 2022. À 2,0%, l'inflation dans les services est restée stable mais le 3m/3m annualisé est retombé à 0%, soit le chiffre le plus bas en deux ans. Cela dit, le point mort d'inflation (page 25) est reparti à la hausse, après un repli en fin d'année dernière. Malgré une poussée notable des salaires (page 27), la demande intérieure reste très fragile et contribue à limiter la dynamique d'inflation. Selon les résultats préliminaires, le PIB japonais s'est en effet replié de 0,5% t/t au T1, tirée vers le bas par la consommation des ménages (-0,7% t/t).

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

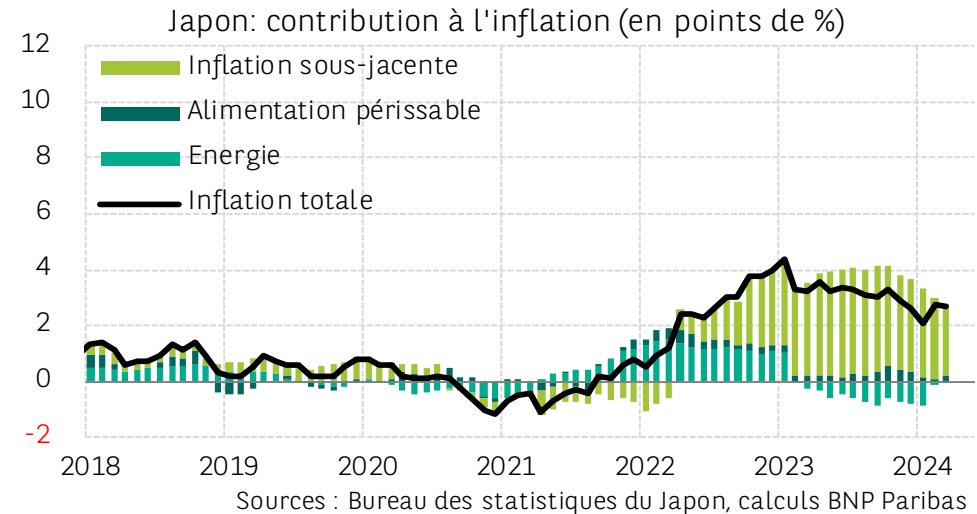
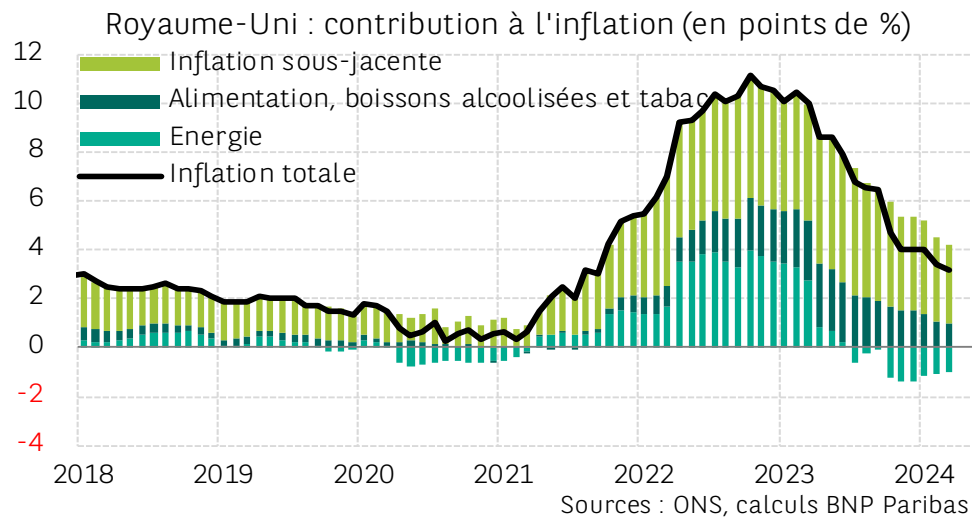
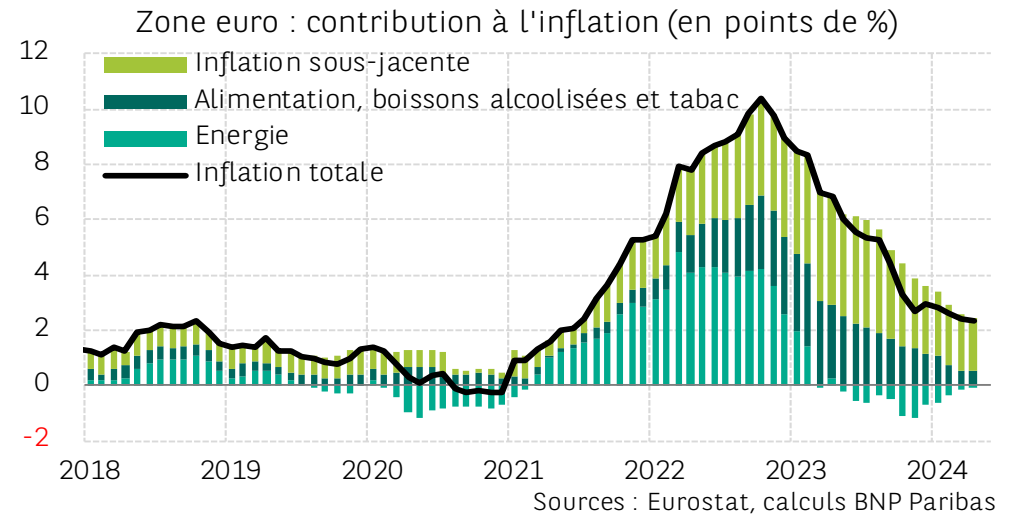
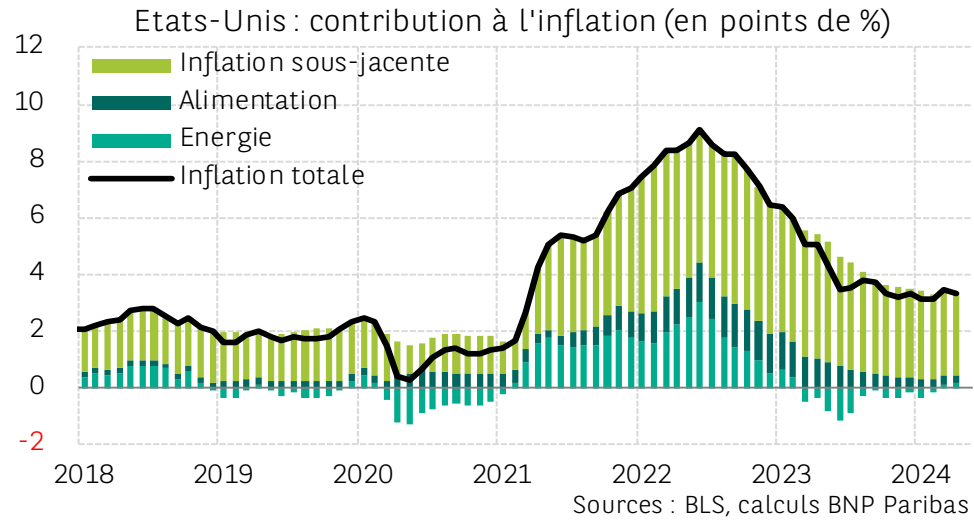
Matières premières



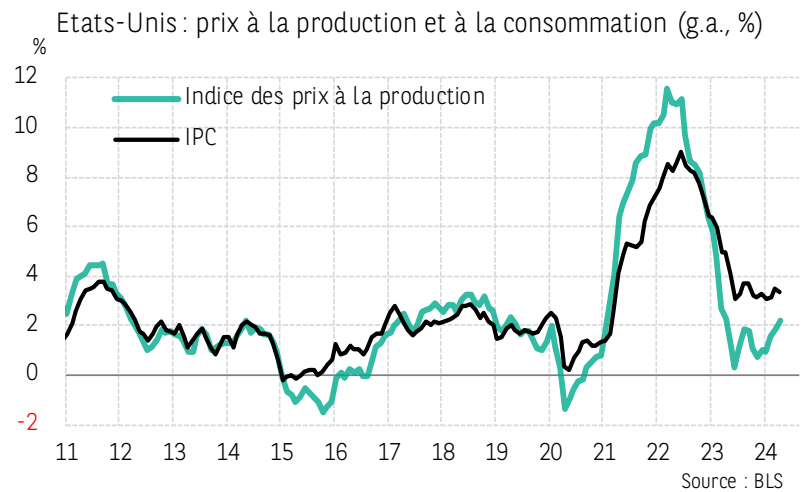
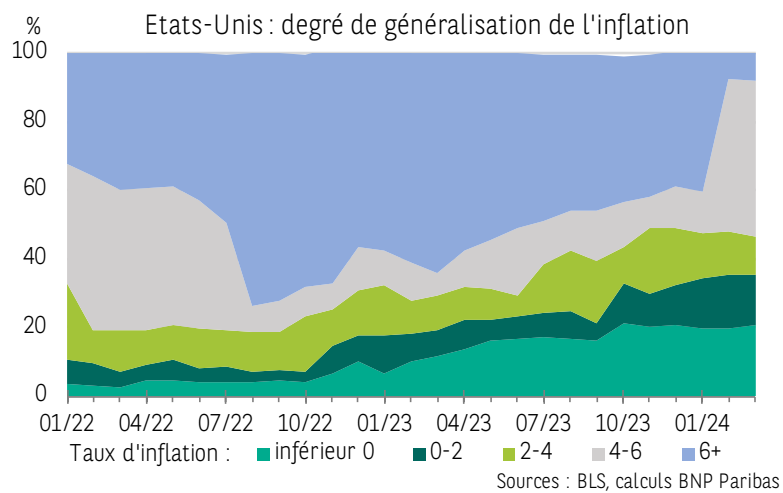
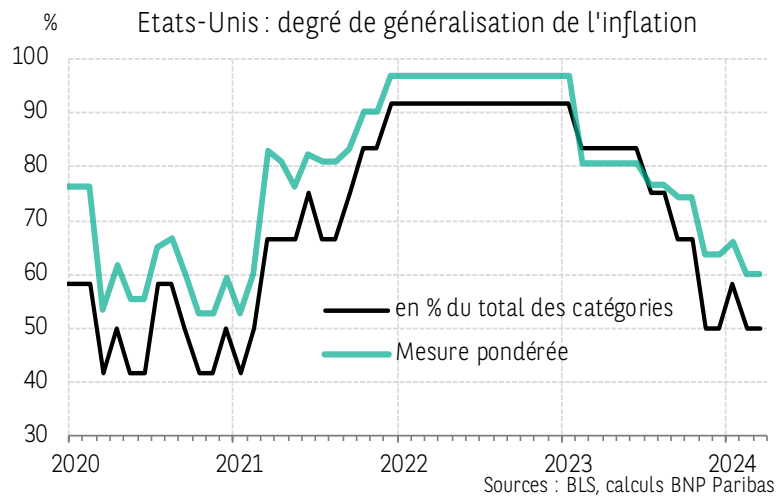
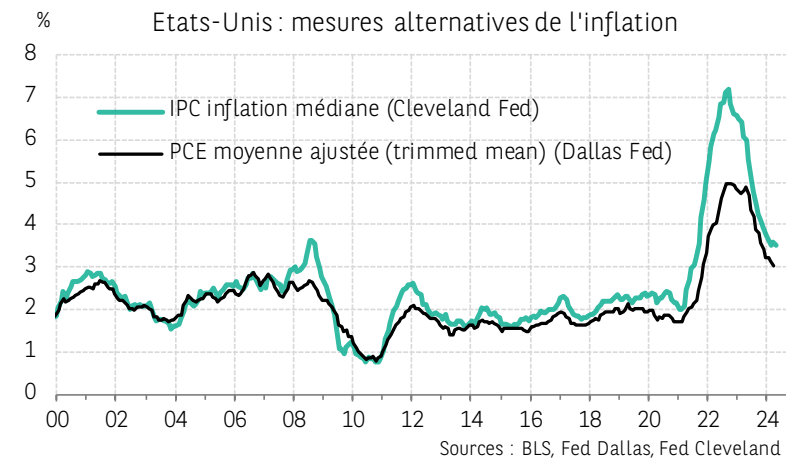
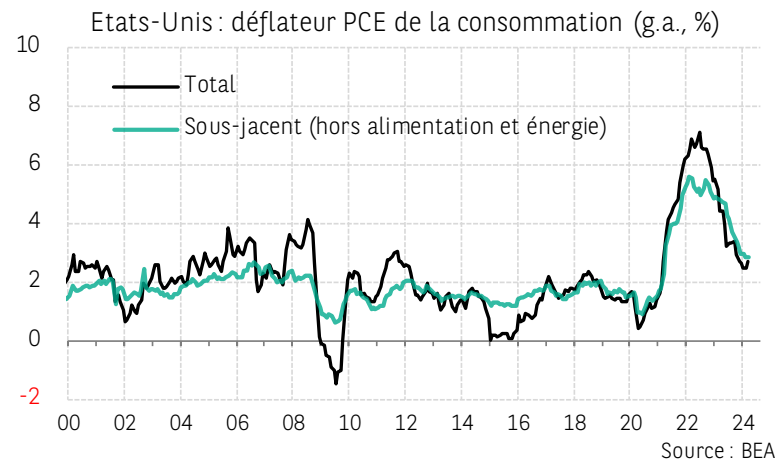
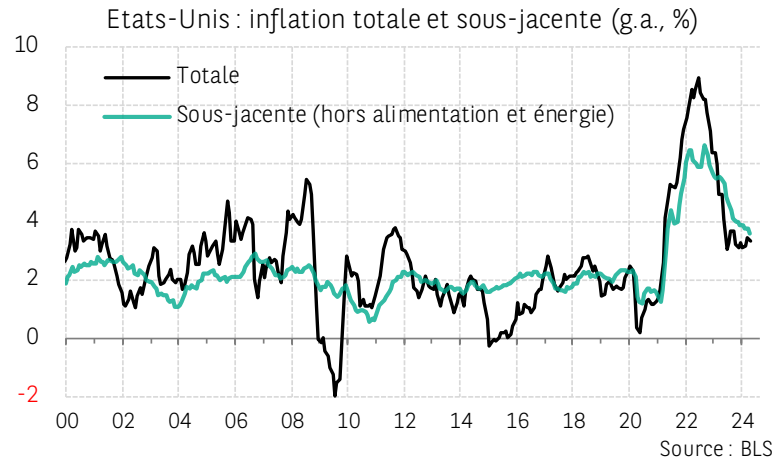
Dynamiques générales de l'inflation



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 (%)	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024
Total	100	3.16	3.17	2.35	1.28	1.50	1.95	1.92	1.47	1.37	1.55	1.33	1.39	1.70
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	8.3	7.13	5.82	4.45	3.39	2.29	1.70	1.18	0.85	0.41	-0.03	-0.01	-0.23	-0.04
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	1.1	2.95	2.68	2.68	2.08	1.96	1.56	1.86	2.52	2.17	2.02	1.85	2.05	1.82
Articles d'habillement et chaussures	2.4	2.53	2.88	2.90	2.26	2.21	2.45	2.19	2.32	0.89	0.58	-0.13	0.19	0.40
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	36.4	5.54	5.28	4.69	4.18	4.11	3.72	3.45	3.30	3.34	2.99	2.75	2.78	2.98
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	4.1	5.22	4.90	3.72	2.97	2.21	1.44	1.13	1.20	0.70	0.28	0.28	-0.43	-0.46
Santé	7.1	-0.30	-0.18	0.10	0.07	-0.10	-0.08	0.13	0.17	0.66	0.58	1.23	1.14	1.46
Transports	16.2	-3.82	-2.51	-5.20	-8.66	-6.47	-1.72	-0.72	-2.82	-2.78	-0.81	-2.23	-1.79	-2.04
Communications	3.1	1.67	1.87	1.73	1.39	1.61	1.62	1.67	1.63	-0.13	-0.21	-0.59	-0.44	-0.71
Loisirs et culture	5.9	4.20	4.45	4.02	3.74	3.35	2.96	3.13	2.43	1.78	1.91	2.04	0.94	0.64
Enseignement	2.4	0.14	0.03	-0.39	-0.85	-0.64	-0.59	-1.55	-1.70	-2.05	-2.13	-0.48	-0.22	-0.55
Restaurants et hôtels	6.5	4.04	3.43	2.81	2.49	2.41	2.33	2.52	2.08	2.67	2.69	2.59	2.06	1.73
Biens et services divers	6.5	3.80	3.60	3.53	2.76	2.26	1.99	1.35	2.28	2.70	3.72	4.53	4.61	6.11

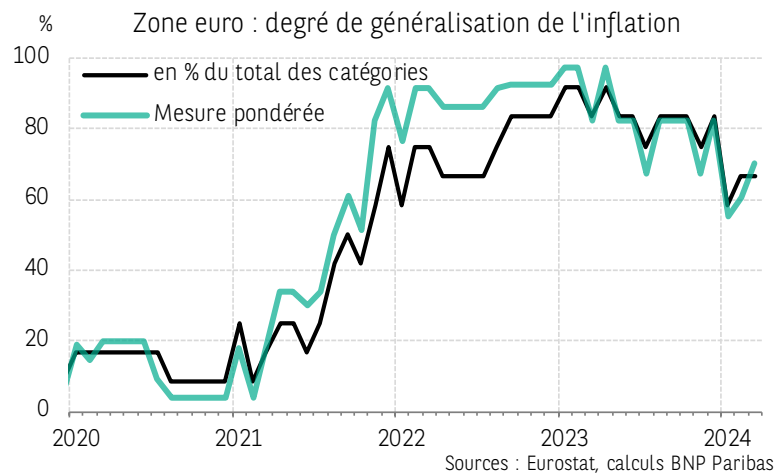
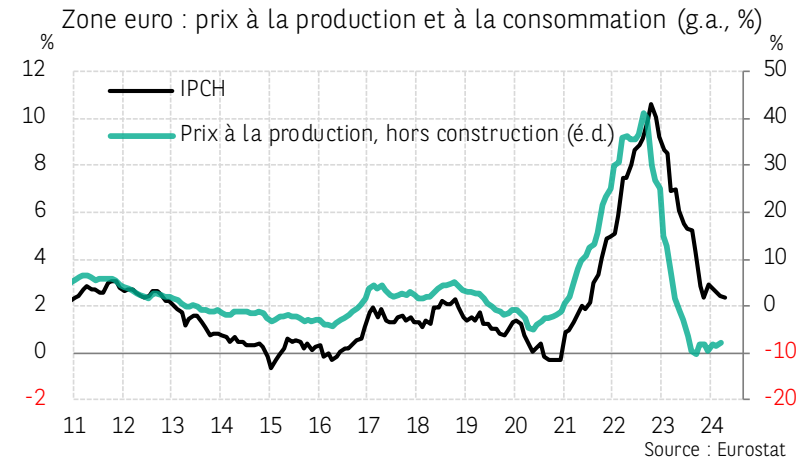
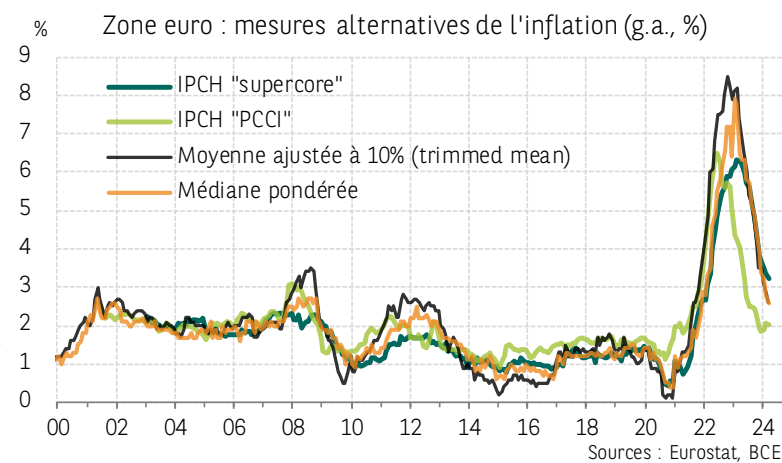
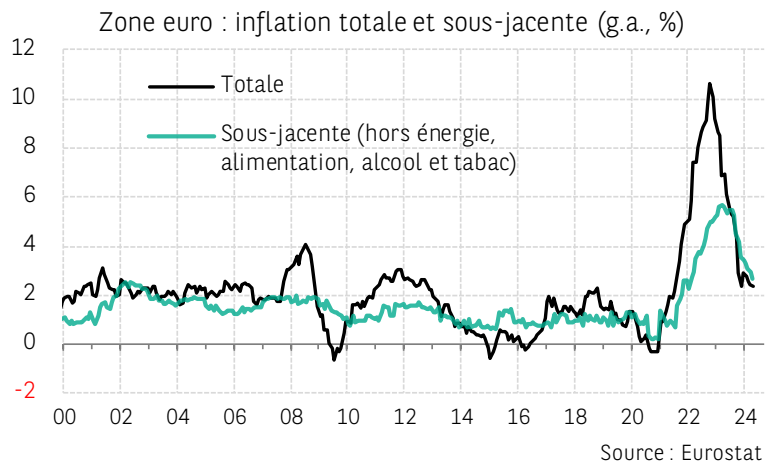
Sources : BLS, OCDE

Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019

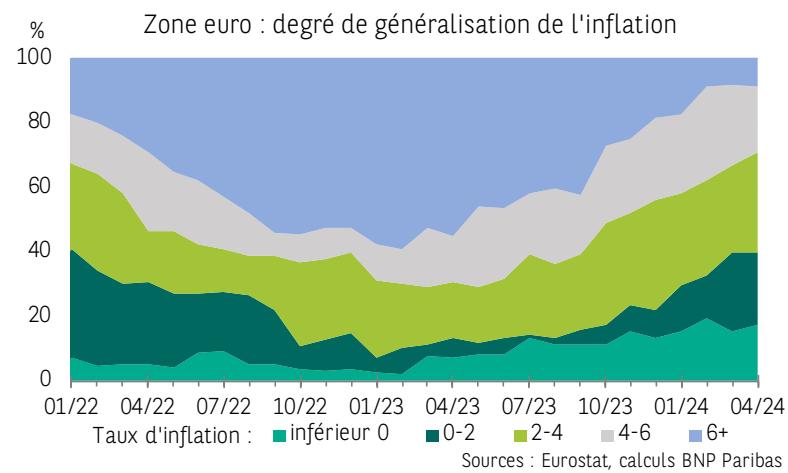
Inférieur à 0	Inférieur à 0
Compris entre 0 et 1	Compris entre 0 et 1
Compris entre 1 et 2	Compris entre 1 et 2
Compris entre 2 et 4	Compris entre 2 et 4
Compris entre 4 et 7	Compris entre 4 et 7
Supérieur à 7	Supérieur à 7



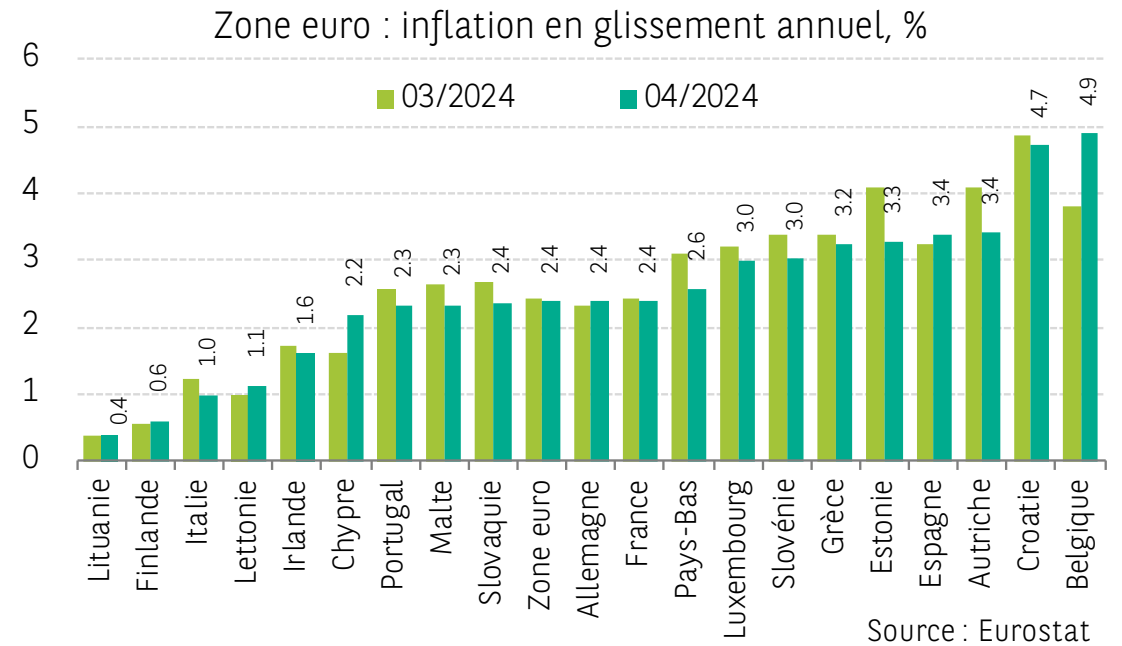
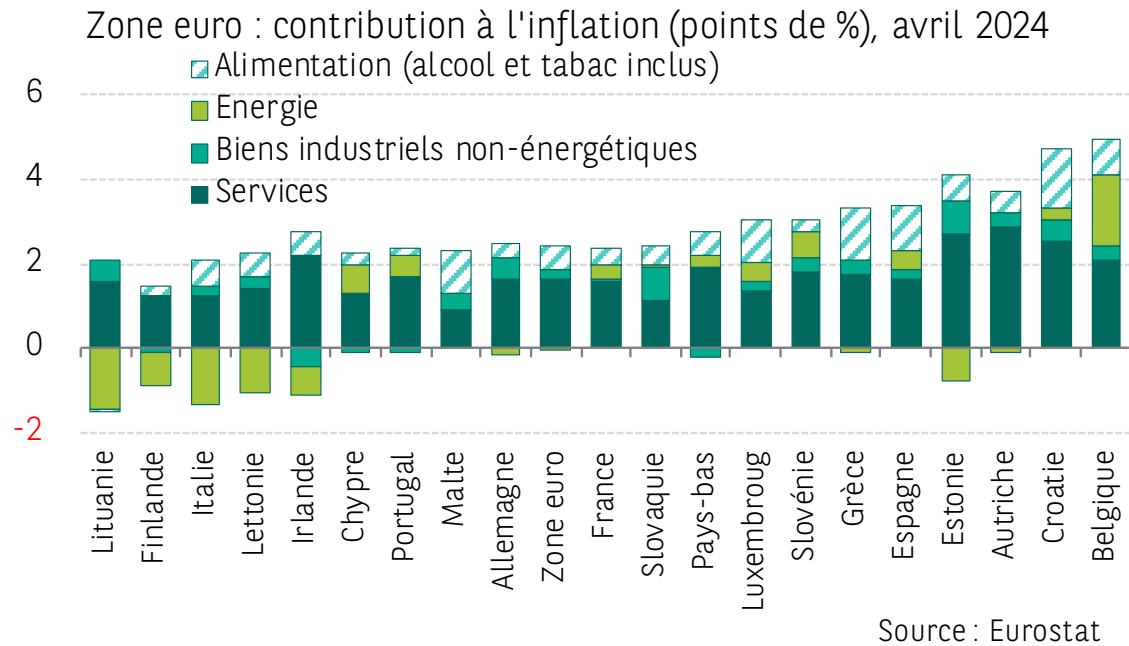
Dynamique de l'inflation en zone euro : différentes métriques et degré de généralisation



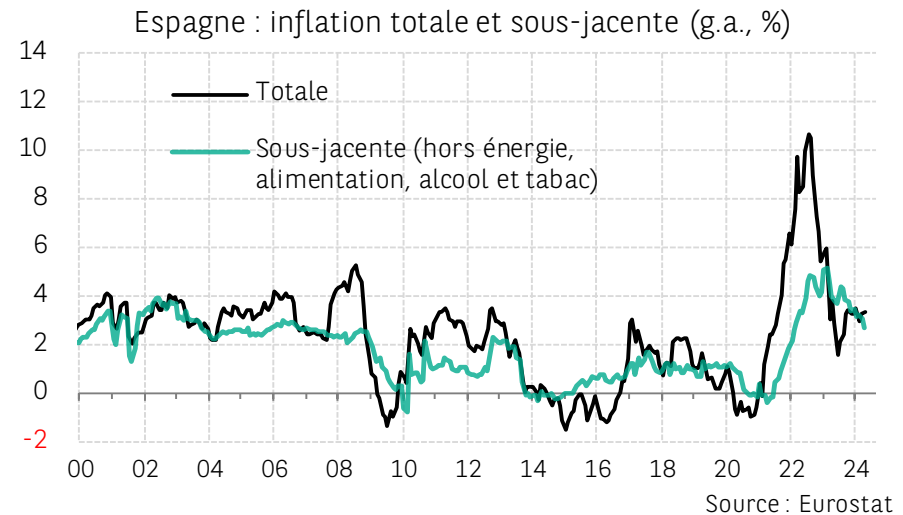
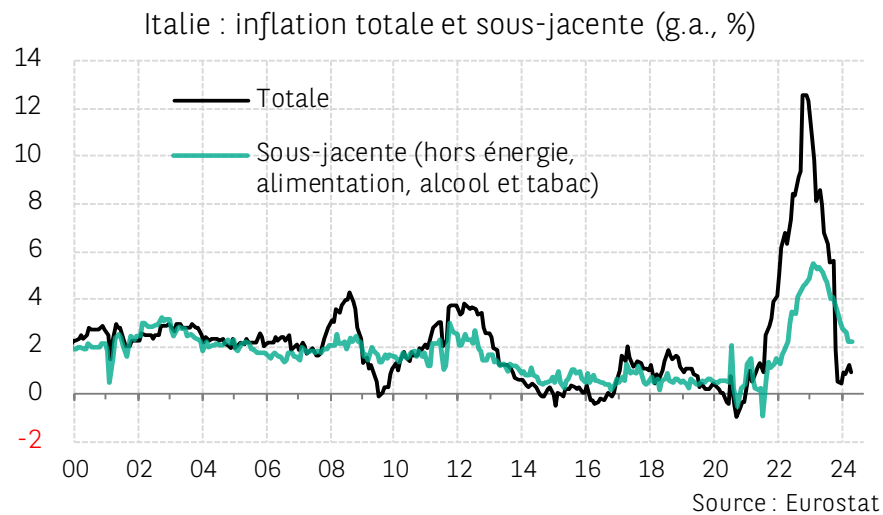
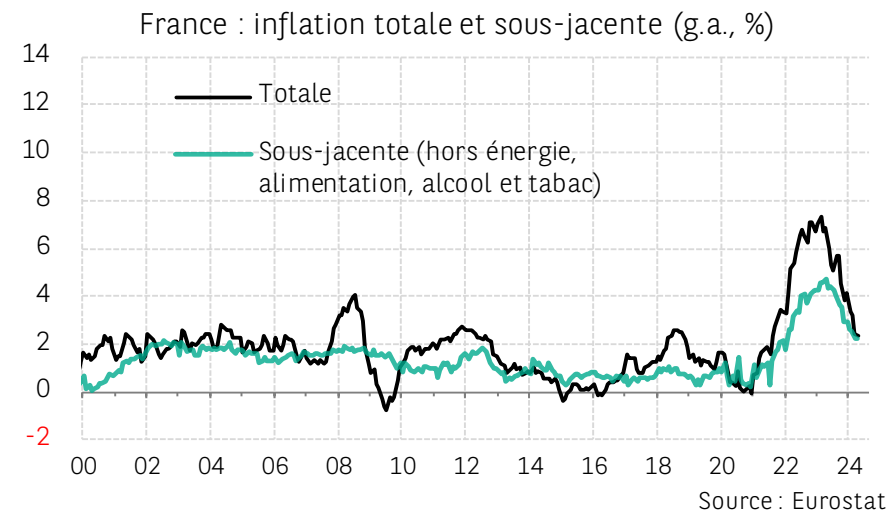
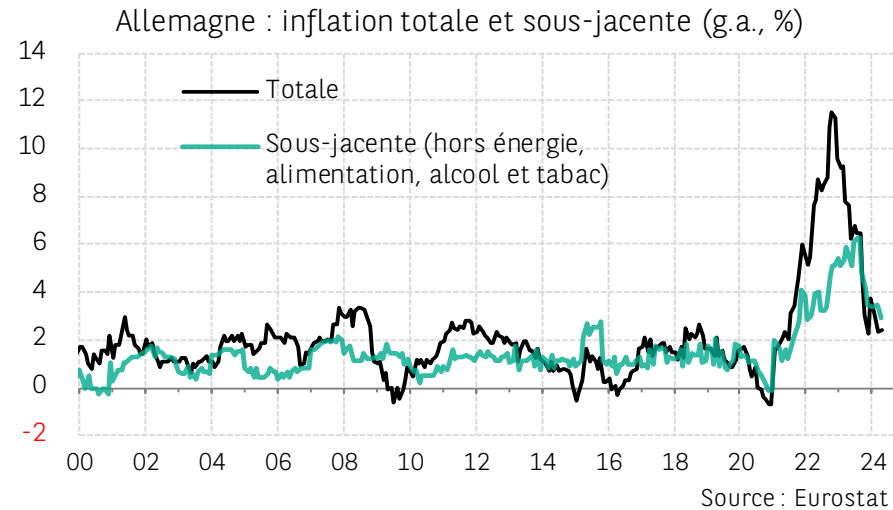
Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.



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



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



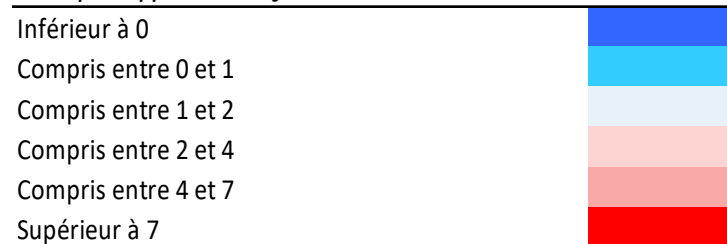
Carte thermique de l'inflation en zone euro

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

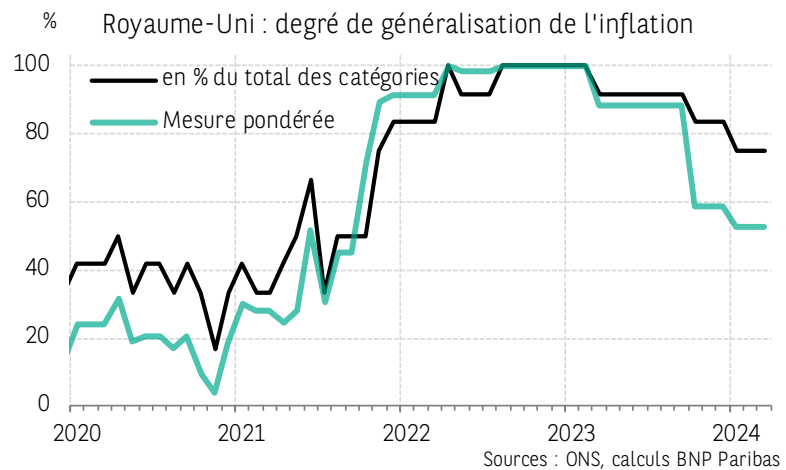
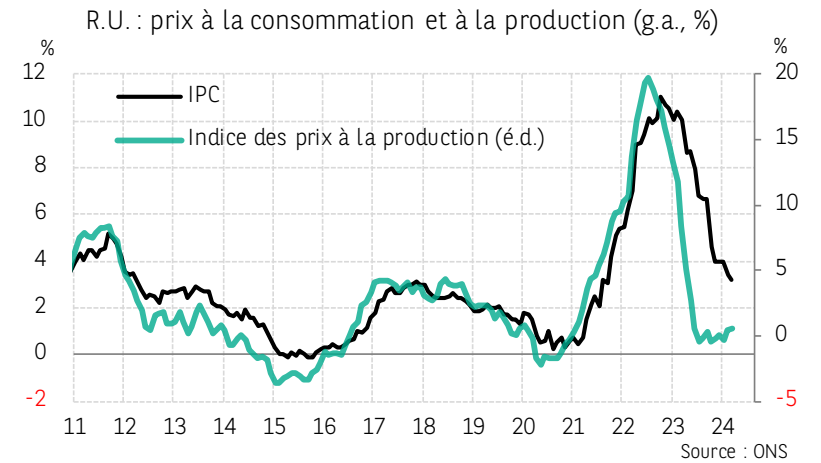
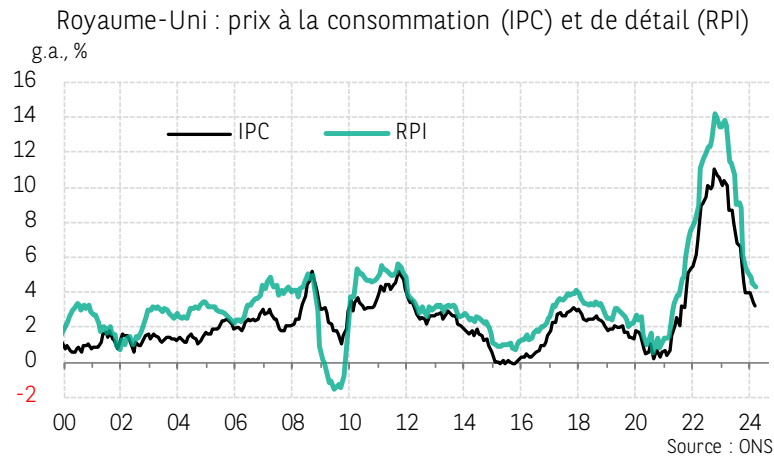
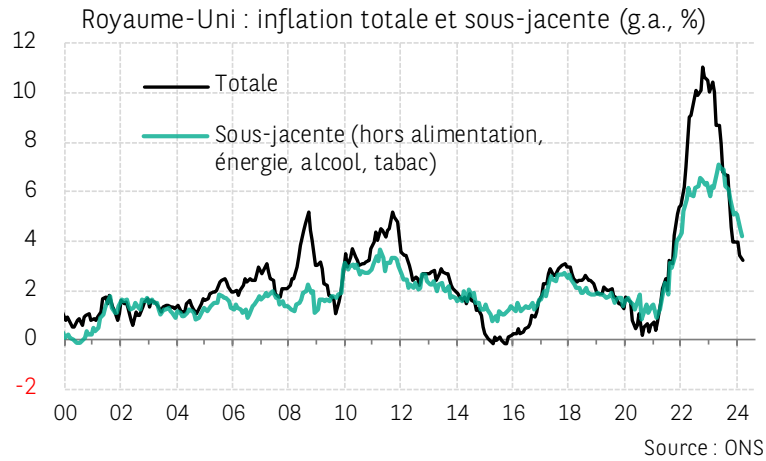
	Poids (%)	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024
Total	100	5.53	5.61	4.75	4.17	3.96	3.89	2.98	1.55	1.04	1.58	1.42	1.23	1.07
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	16	16.08	13.54	12.25	11.12	10.13	8.84	7.71	6.10	5.44	4.64	3.98	1.86	0.59
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	4	4.23	4.51	4.46	4.56	4.47	4.39	4.22	3.94	3.76	2.95	3.44	3.51	2.12
Articles d'habillement et chaussures	5	4.19	3.59	3.66	3.74	3.27	3.37	2.44	2.03	1.69	1.75	1.35	1.68	0.86
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	15	2.79	2.98	2.23	0.72	-1.02	-2.50	-4.17	-7.90	-7.38	-4.62	-2.98	-2.24	-1.28
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	7	7.98	7.52	6.69	6.06	5.50	4.85	4.27	3.39	2.67	2.11	1.32	0.58	0.29
Santé	5	1.62	1.78	1.83	1.96	1.99	2.01	1.90	1.93	1.95	1.95	1.87	1.91	1.92
Transports	15	-1.24	1.24	-1.75	-2.42	-1.02	2.41	1.74	0.48	-1.03	0.63	-0.95	-0.21	0.33
Communications	3	2.02	2.04	2.25	1.46	1.66	1.74	1.48	1.52	1.35	1.41	0.55	0.20	-0.15
Loisirs et culture	9	5.58	4.89	5.02	5.12	5.84	5.87	4.89	4.13	3.33	2.56	2.62	2.35	2.01
Enseignement	1	3.59	3.68	3.64	3.75	3.68	3.68	2.37	3.05	3.06	3.08	3.26	3.18	3.24
Restaurants et hôtels	10	6.68	7.02	6.55	5.86	5.85	5.47	4.94	4.85	4.18	3.73	3.59	3.50	3.50
Biens et services divers	10	3.86	3.86	3.87	4.11	3.95	3.87	3.76	3.31	2.90	2.75	2.87	2.74	2.62

Source : Eurostat

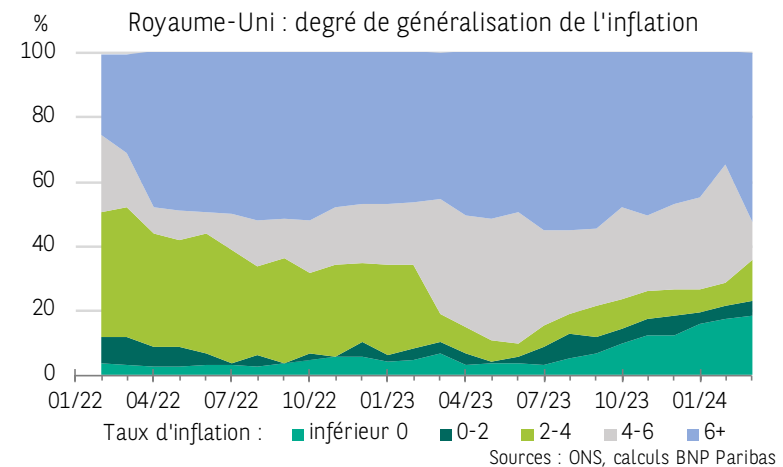
Écart par rapport à la moyenne 2010-2019



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

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

	Poids (%)	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024
Total	100	7.83	6.43	6.45	5.72	4.60	4.43	4.42	2.37	1.71	1.77	1.75	1.18	1.00
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	9.5	17.51	17.40	16.66	15.68	13.19	11.94	10.50	8.47	7.59	6.38	5.31	3.32	2.38
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	3.4	0.59	4.42	4.58	4.54	4.70	5.83	6.47	6.29	5.50	8.21	7.66	7.22	7.37
Articles d'habillement et chaussures	4.9	6.53	6.15	6.42	6.59	5.95	6.36	6.29	5.59	5.07	5.78	4.94	4.39	3.31
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	30.0	23.61	9.86	9.68	9.50	4.33	4.52	4.45	-5.96	-5.87	-5.83	-4.51	-4.20	-4.08
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	5.6	6.31	5.73	5.78	4.80	4.51	3.33	1.92	1.36	0.52	0.72	-1.30	-1.74	-2.67
Santé	1.8	4.53	4.42	5.72	5.54	6.30	5.84	5.59	5.41	4.83	4.69	4.27	3.92	3.95
Transports	11.5	-2.11	-1.45	-1.72	-4.69	-4.95	-3.47	-2.22	-2.48	-4.41	-4.00	-3.19	-3.07	-2.78
Communications	1.9	0.88	5.06	6.26	6.67	4.28	5.41	5.31	5.29	5.27	5.72	5.40	2.84	4.74
Loisirs et culture	11.1	3.53	5.18	5.59	5.61	5.47	4.72	4.93	5.28	4.23	4.62	4.65	4.31	4.23
Enseignement	2.2	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-2.86	-2.52	-2.52	-2.52	-2.52	-2.52	-2.52
Restaurants et hôtels	11.3	8.47	7.36	7.46	6.69	6.78	5.51	5.75	4.71	4.71	4.21	4.18	3.17	3.00
Biens et services divers	6.8	5.51	5.58	5.54	5.32	4.76	4.38	4.08	3.91	3.58	3.04	3.27	2.43	2.15

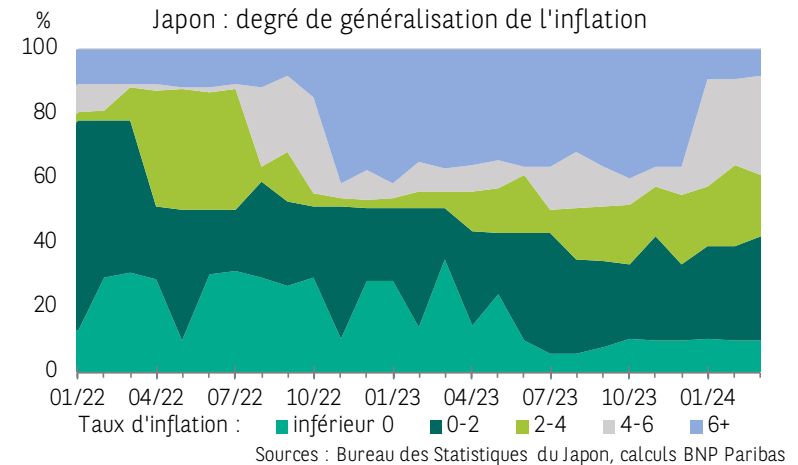
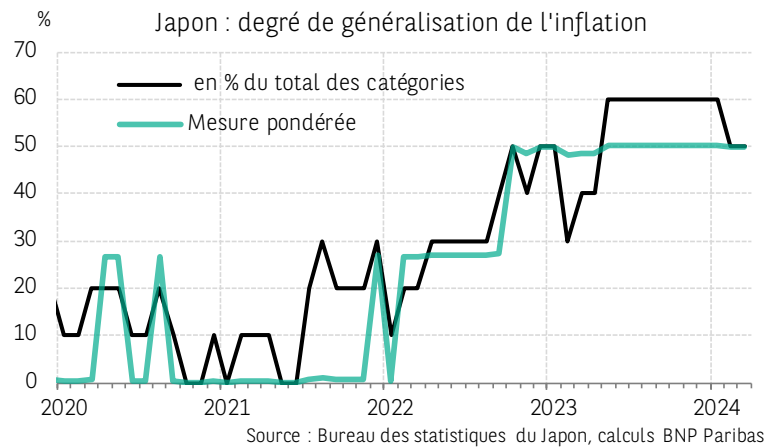
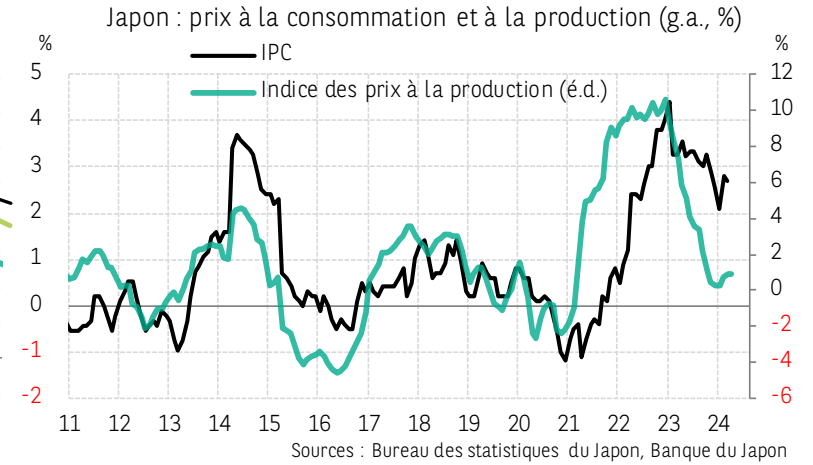
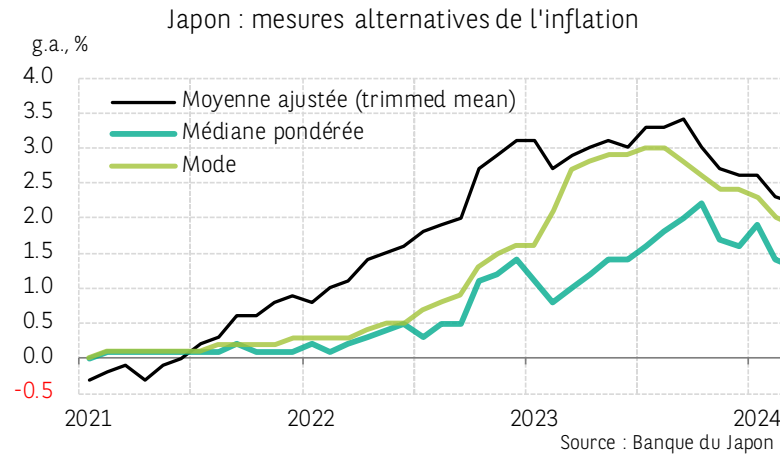
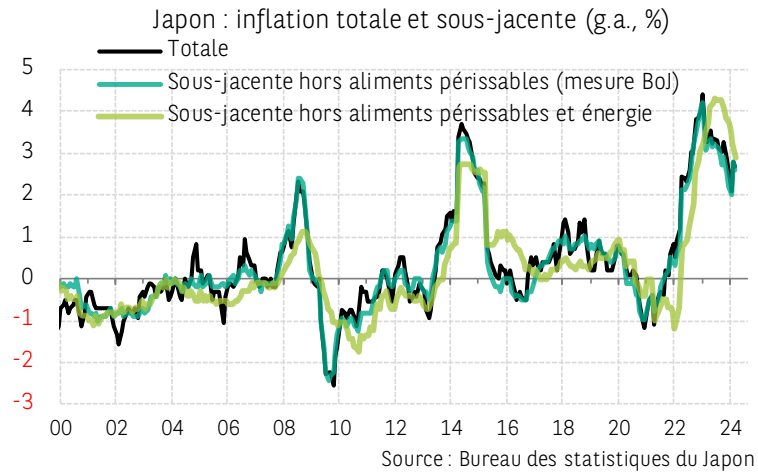
Source : ONS

Écart par rapport à la moyenne 2010-2019

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



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

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

	Poids (%)	mars-2023	avr-2023	mai-2023	juin-2023	juil-2023	août-2023	sept-2023	oct-2023	nov-2023	déc-2023	janv-2024	févr-2024	mars-2024
Total	100	2.79	3.08	2.77	2.87	2.85	2.65	2.54	2.81	2.42	2.12	1.63	2.32	2.21
Produits alimentaires	9.5	6.66	7.40	7.46	7.25	7.70	7.56	7.85	7.54	6.19	5.72	4.61	3.77	3.75
Articles d'habillement et chaussures	3.4	3.08	3.22	3.22	3.33	3.48	3.83	2.79	2.38	2.17	2.48	2.43	2.03	1.70
Logement	4.9	1.43	1.33	1.33	1.23	1.33	1.23	1.32	0.83	0.83	0.73	0.83	0.83	0.83
Eau, gaz, électricité et autres combustibles	30.0	-4.43	-5.53	-10.03	-8.33	-11.33	-14.03	-16.03	-11.73	-13.13	-14.83	-15.63	-4.83	-3.43
Meubles et articles de ménage	5.6	10.39	10.99	10.57	9.57	9.43	8.08	7.05	7.86	7.07	7.50	7.50	6.09	4.10
Santé	1.8	0.98	1.39	1.79	1.99	1.89	1.99	2.09	1.98	2.18	2.08	2.08	1.46	1.16
Transports et communications	11.5	1.14	1.36	1.90	1.79	1.87	2.93	3.04	2.82	2.40	2.50	2.61	2.50	2.07
Loisirs et culture	1.9	2.14	2.99	3.27	3.41	4.64	4.85	4.51	6.30	7.37	7.64	6.69	7.24	7.16
Enseignement	11.1	1.50	1.89	1.89	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.88	1.88
Biens et services divers	2.2	0.15	-0.04	0.05	0.25	0.05	0.44	0.54	0.34	0.24	0.04	-0.05	-0.15	-0.16

Source : Bureau des Statistiques du Japon

Écart par rapport à la moyenne 2010-2019

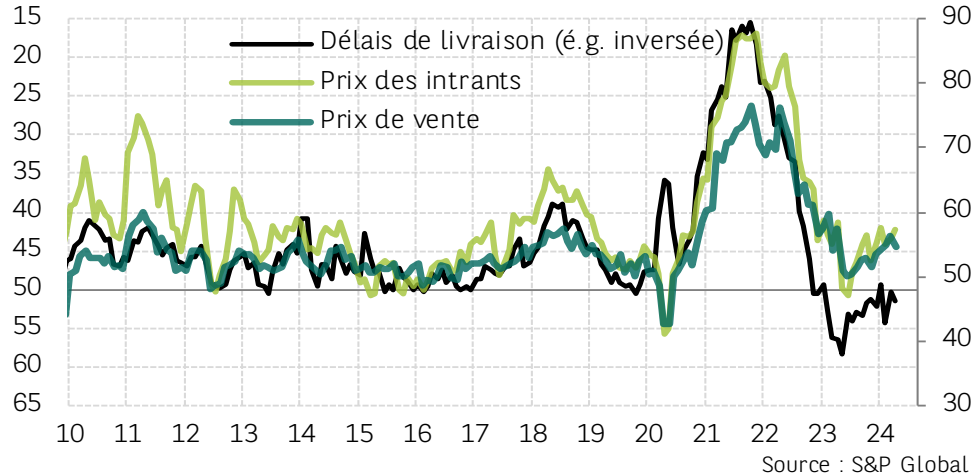
Inférieur à 0	Inférieur à 0
Compris entre 0 et 1	Compris entre 0 et 1
Compris entre 1 et 2	Compris entre 1 et 2
Compris entre 2 et 4	Compris entre 2 et 4
Compris entre 4 et 7	Compris entre 4 et 7
Supérieur à 7	Supérieur à 7

Inflation et données d'enquêtes

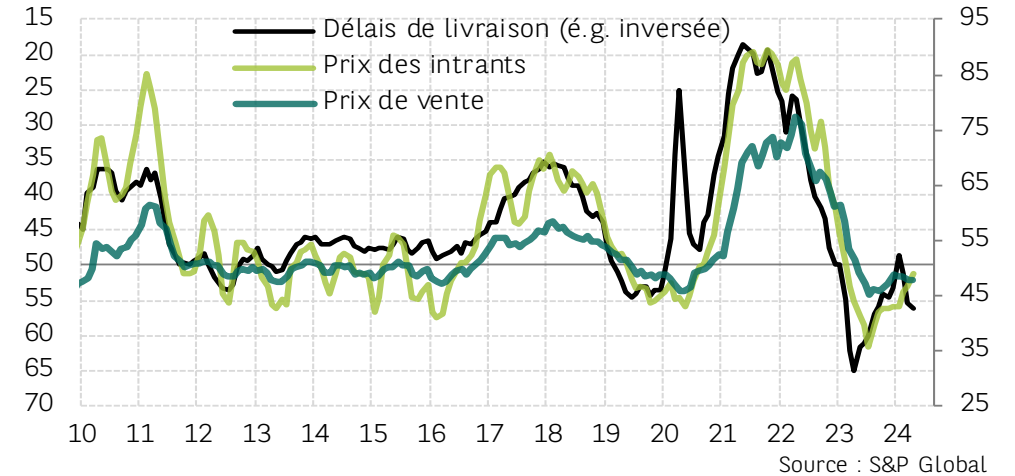


Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (1)

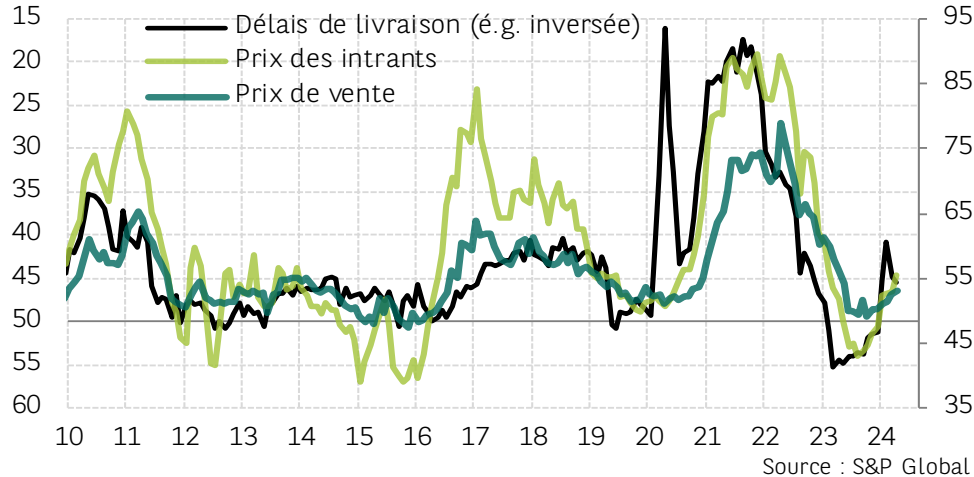
Etats-Unis : indices PMI manufacturier



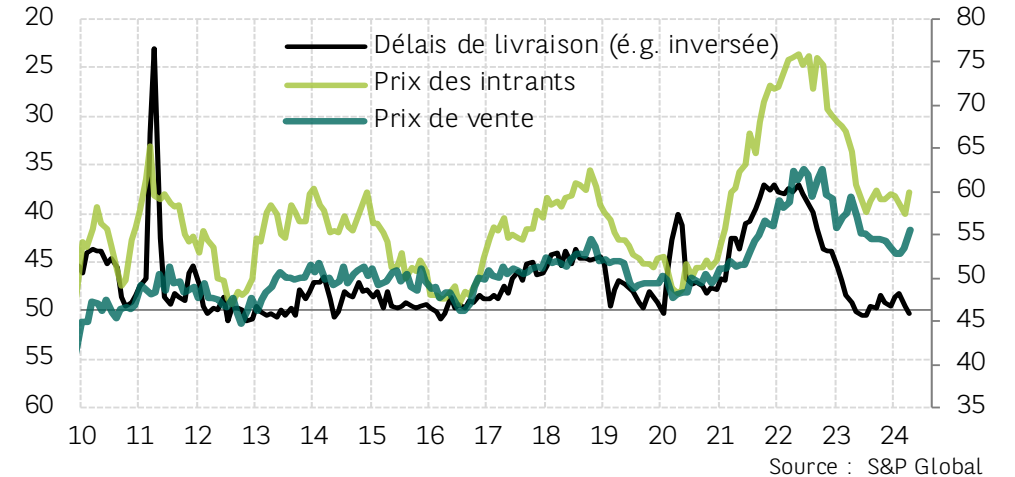
Zone euro : indices PMI manufacturier



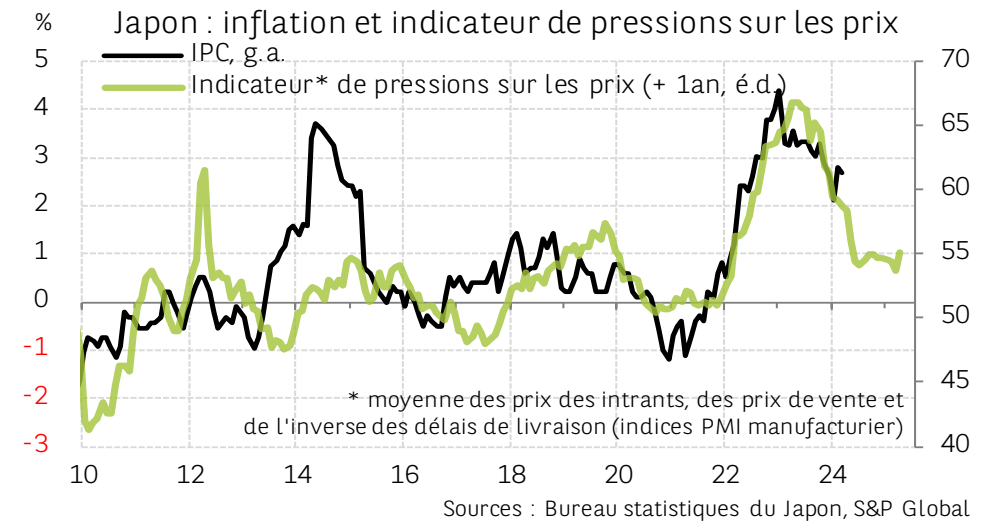
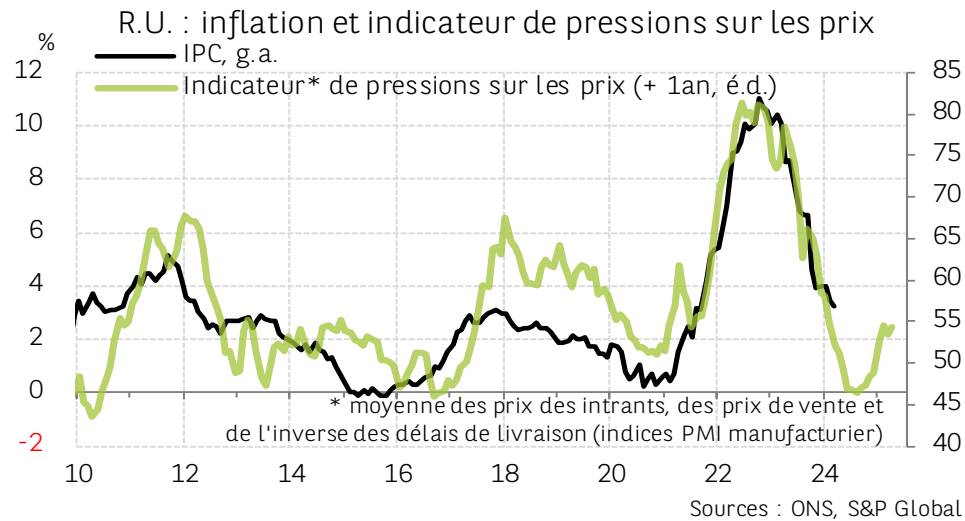
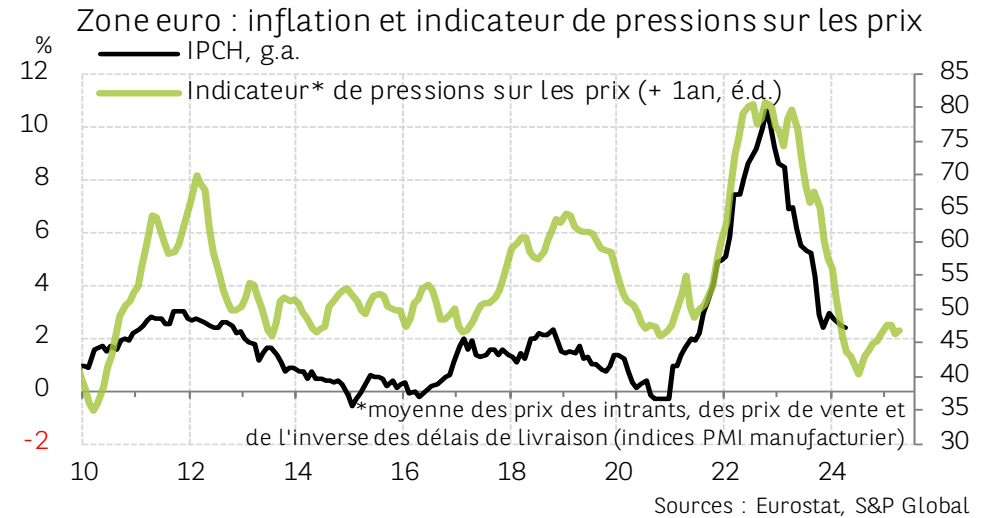
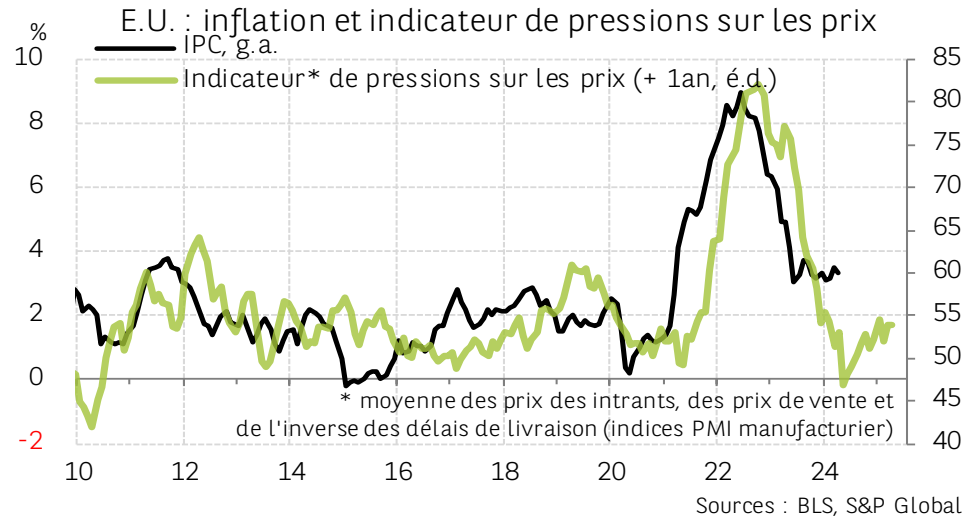
Royaume-Uni : indices PMI manufacturier



Japon : indices PMI manufacturier



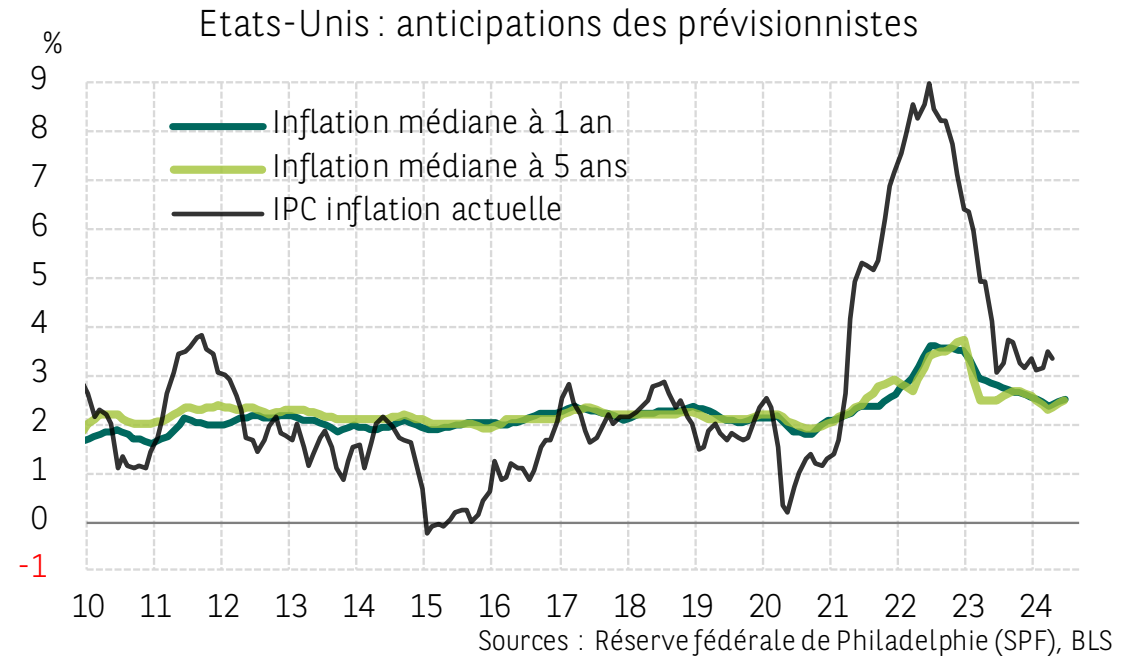
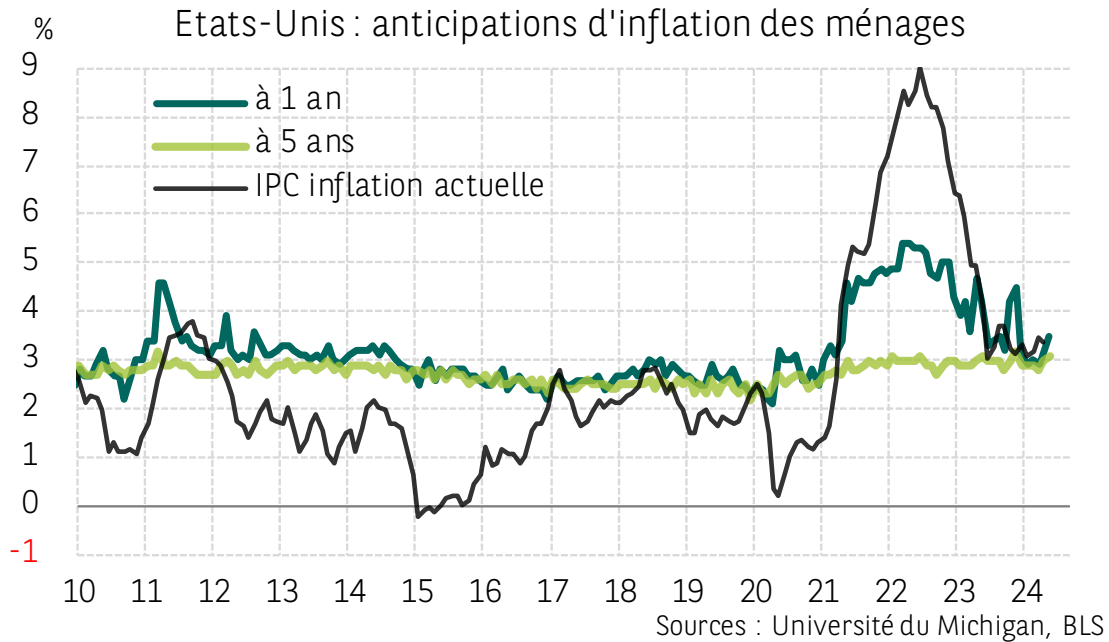
Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (2)



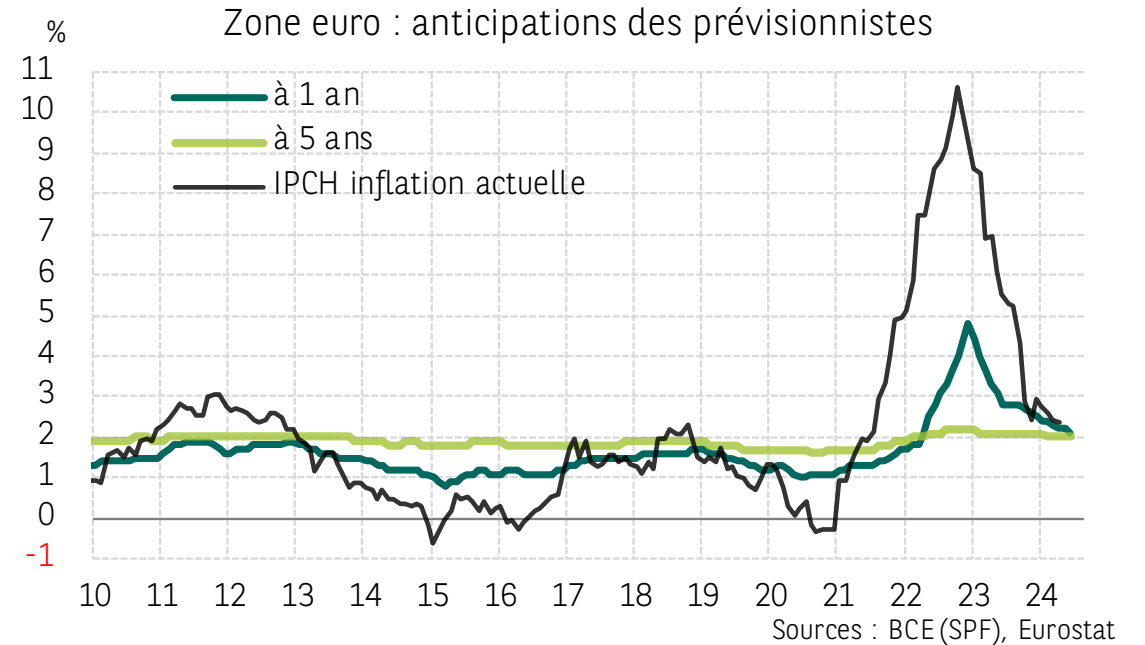
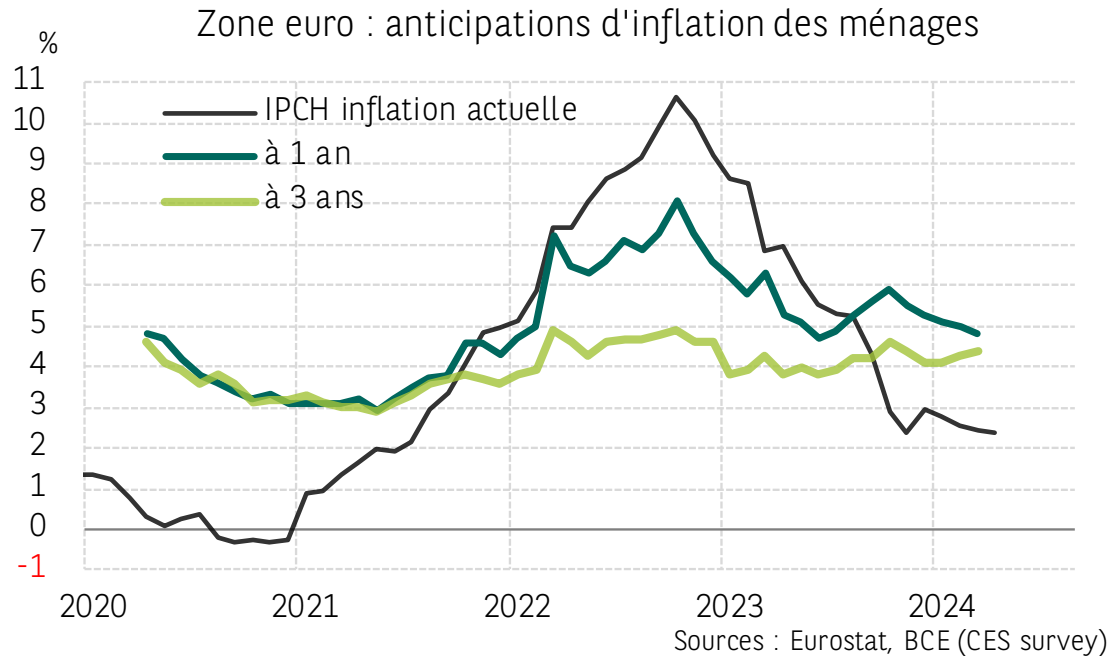
Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés)



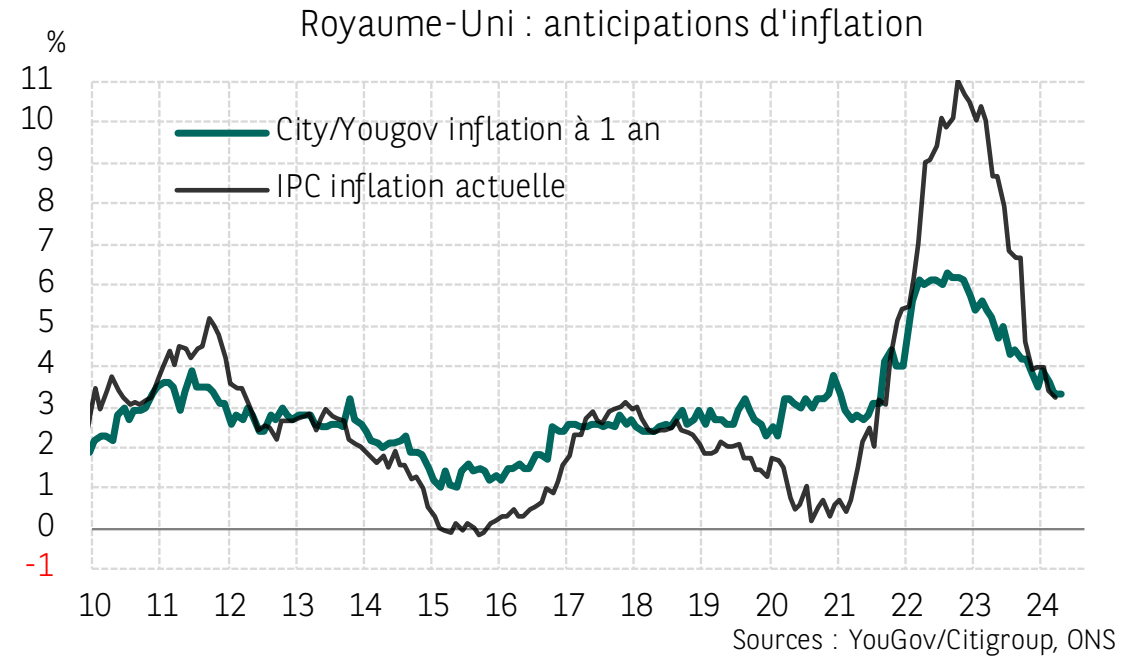
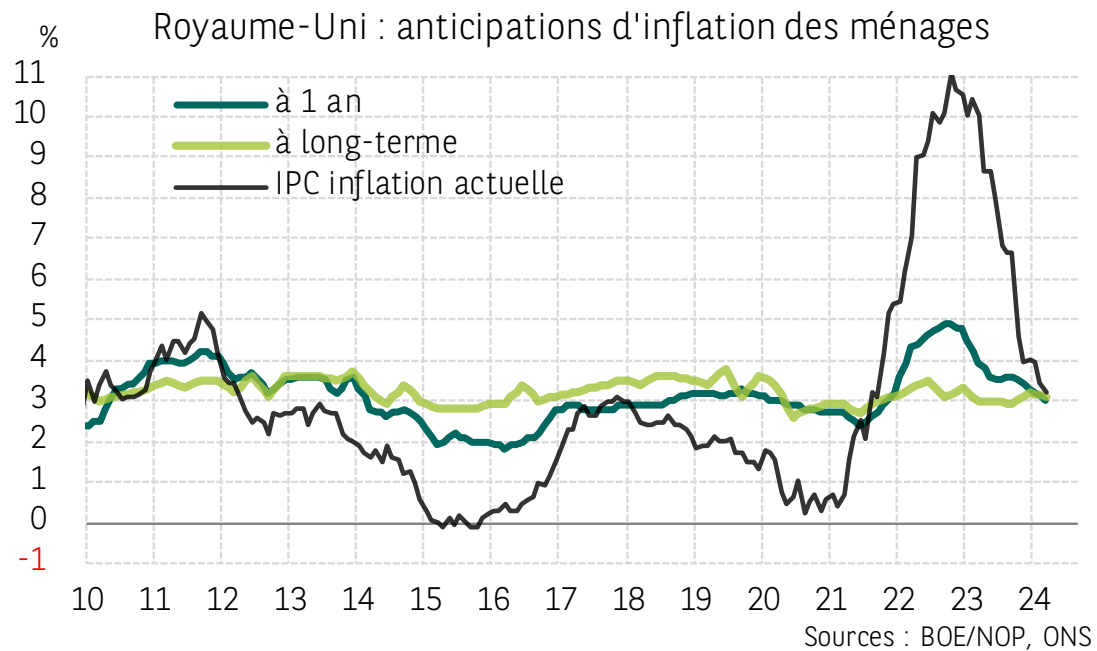
Anticipations d'inflation aux États-Unis



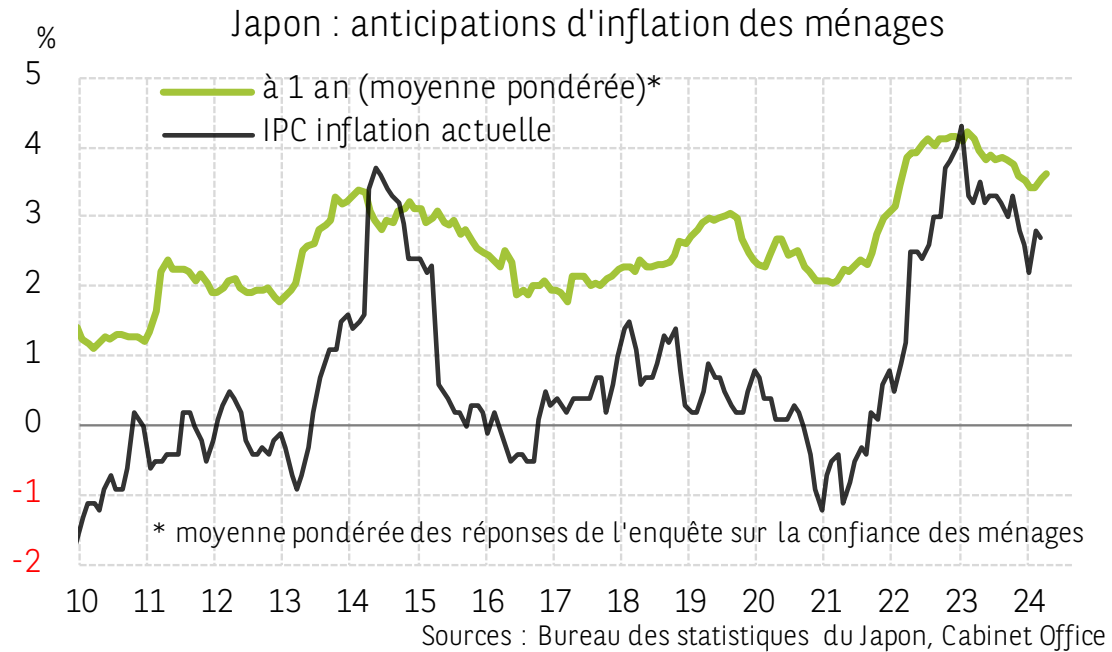
Anticipations d'inflation en zone euro



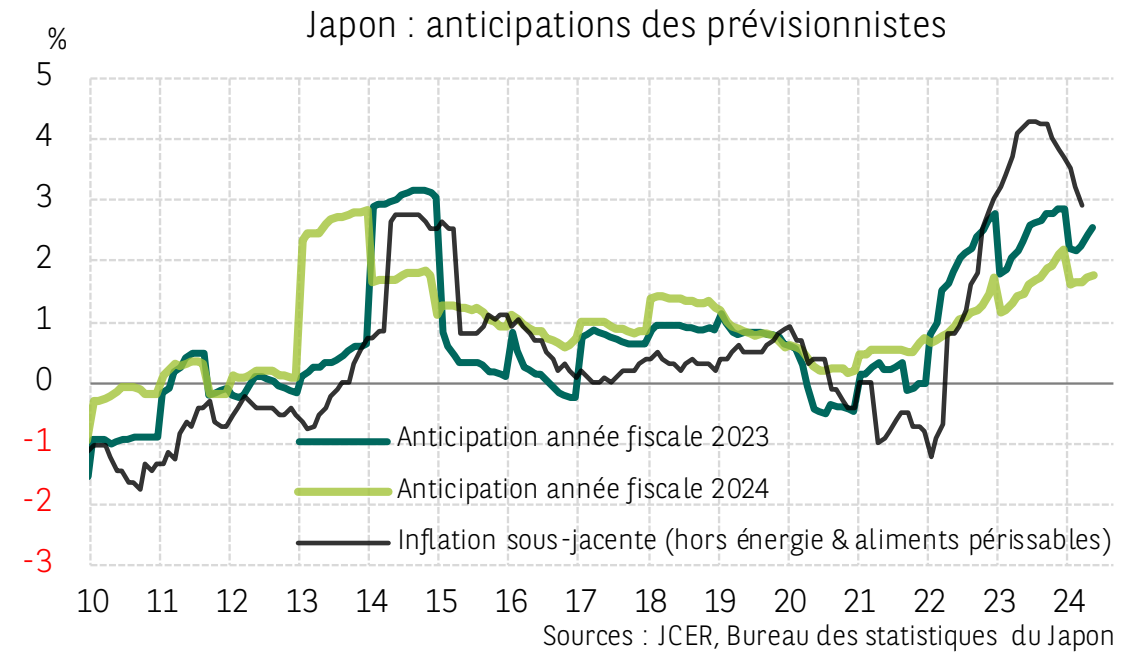
Anticipations d'inflation au Royaume-Uni



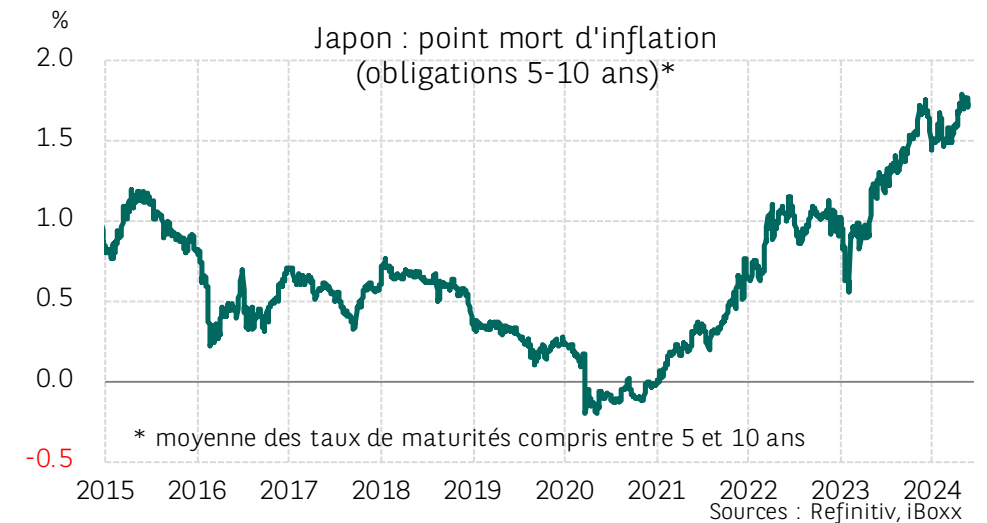
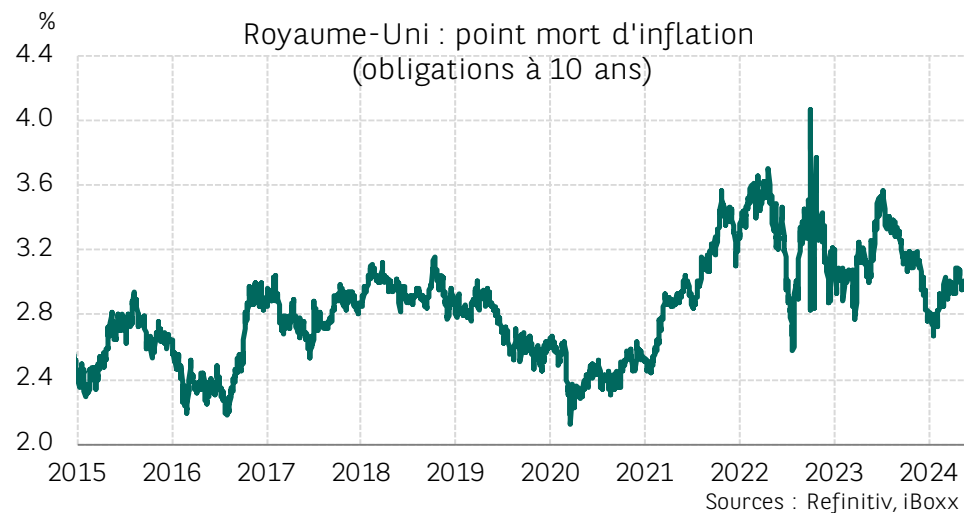
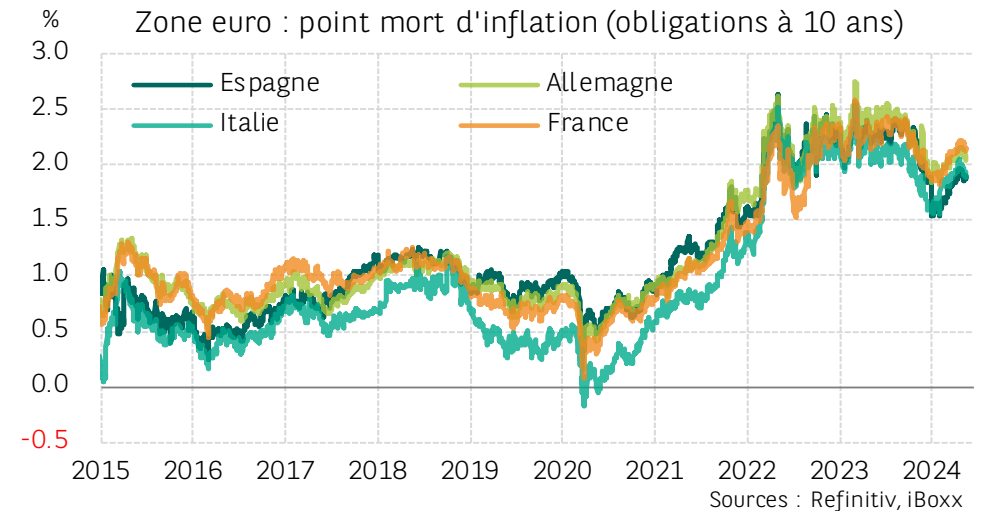
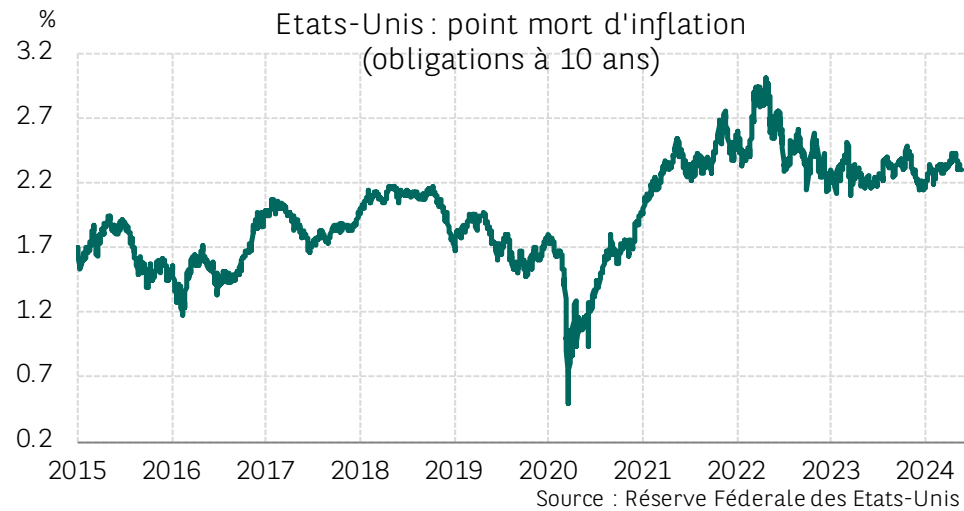
Anticipations d'inflation au Japon



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



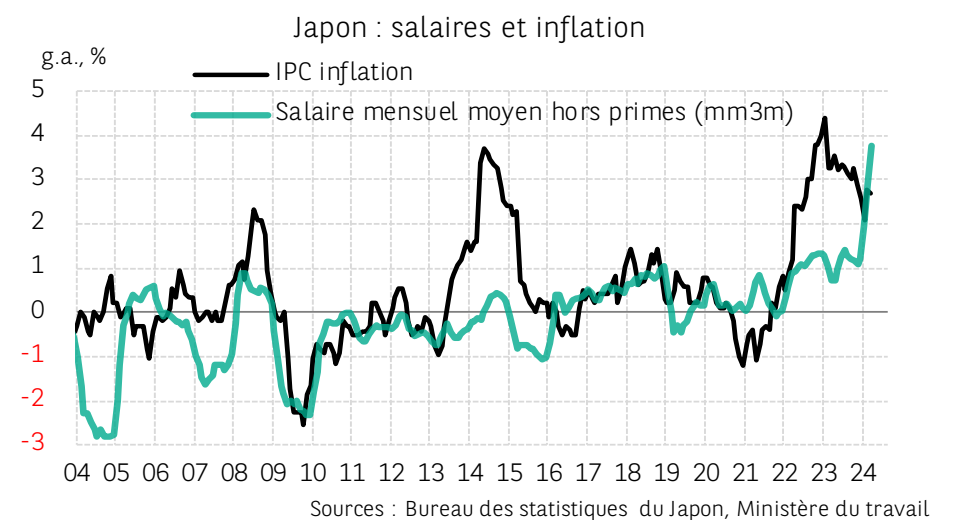
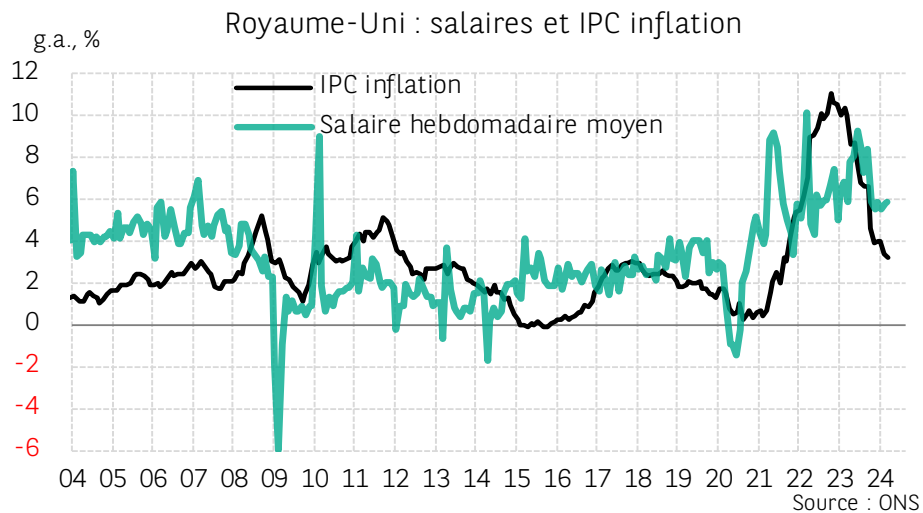
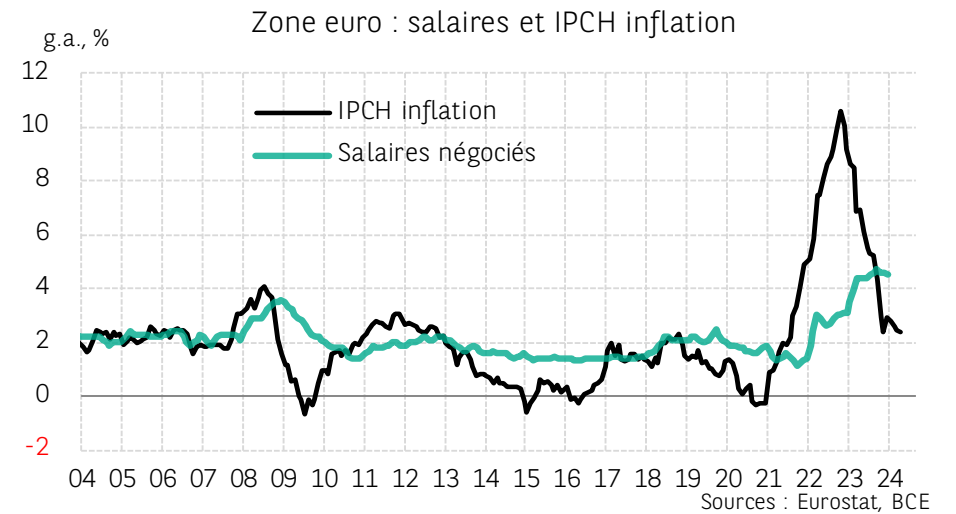
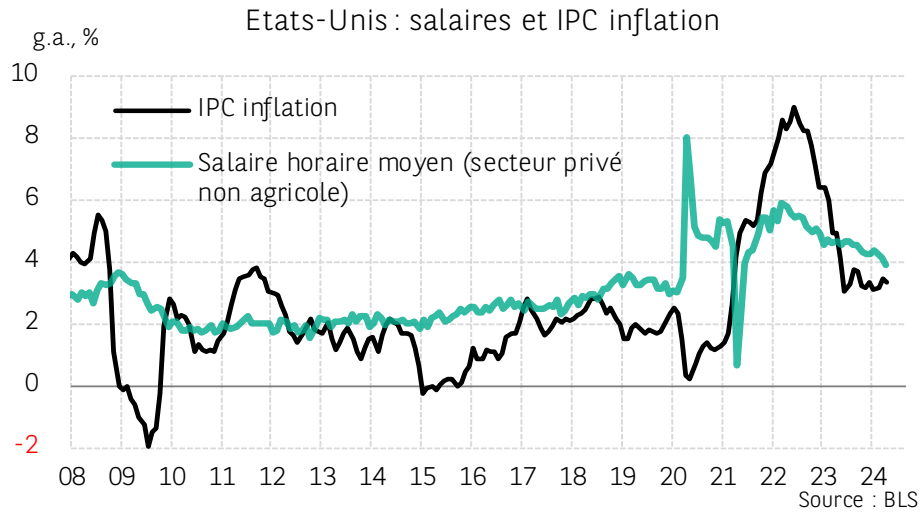
Anticipations des marchés : point mort d'inflation



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

Cécile Choulet +33 1 43 16 95 54 cecile.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>.

