

Perspectives

N°24/276 – 21 octobre 2024

ROYAUME-UNI – L'inflation chute à 1,7% en septembre, mais devrait rebondir au T4

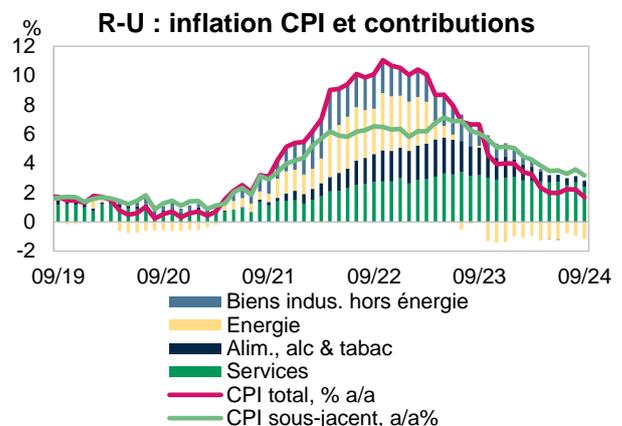
L'inflation CPI a baissé plus que prévu en septembre, à 1,7% contre 1,9% anticipé par nous et par le consensus, et après 2,2% en août. Ce passage sous la cible de 2% est le premier depuis avril 2021. L'indice CPI est stable sur le mois en variation mensuelle après une hausse de 0,3% en août.

L'inflation sous-jacente (mesurée par le CPI hors énergie, produits alimentaires, alcool et tabac) chute à 3,2% contre 3,6% en août avec une progression de 0,1% de l'indice sur le mois après +0,4% en août. L'inflation des biens s'enfonce en territoire négatif à -1,4% contre -0,9% en août, tandis que l'inflation des services chute à 4,9% contre 5,6% le mois précédent.

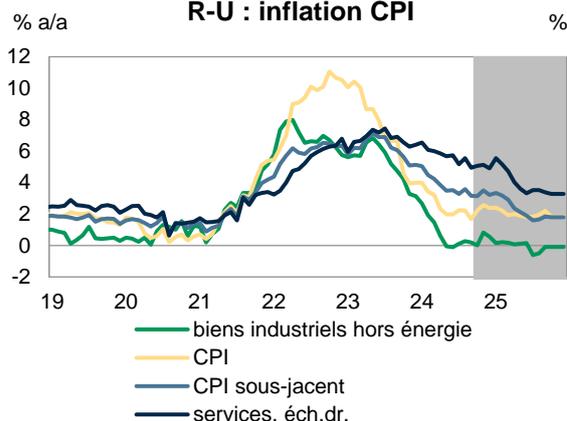
La composante transport a été le principal contributeur à la baisse du taux d'inflation totale, avec une contribution de -0,49 à la variation du taux d'inflation sur le mois, principalement dû aux tarifs aériens et aux carburants. D'autres contributions négatives de faible ampleur proviennent des prix des vêtements, de l'alcool et du tabac, des prix dans la restauration et l'hôtellerie et la santé. Parmi les composantes qui ont soutenu le taux d'inflation, ce sont les produits alimentaires qui contribuent le plus à sa variation sur le mois, quoique très faiblement (0,06 point).

En termes de contribution au taux d'inflation, les prix de l'énergie continuent de peser le plus à la baisse (-1,9% en variation mensuelle, -16% en variation sur un an). L'inflation des biens industriels hors énergie demeure proche de zéro (+0,2% en variation sur un an) même si l'indice correspondant augmente pour le deuxième mois consécutif (+0,7% après +0,5% en août). Du côté des services, la nette désinflation dans le secteur des voyages et du transport (2,1% contre 6,5% en août) et la poursuite de la désinflation des services de loisirs (5% contre 5,3% en août) compense l'accélération des prix dans la communication (5,2% sur un an contre 4,1% en août) et la stabilité du taux d'inflation dans les services au logement (7% sur un an).

L'évolution du marché du travail est l'indicateur clé à suivre pour apprécier les pressions inflationnistes domestiques et notamment les perspectives d'inflation dans les services, fortement corrélée à la croissance des salaires. Or, les statistiques du marché du travail issues de l'enquête *Labour Force Survey* demeurent affectées par des problèmes d'échantillonnage qui rendent difficiles leur interprétation (des échantillons plus petits dans l'enquête, selon l'ONS). Les données pour la période juin-août ont continué d'envoyer des signaux contradictoires avec une nouvelle baisse du taux de chômage (à 4,0%, -0,4 point par rapport aux trois mois précédents et -0,1 point sur un an) et une hausse de l'emploi (+279 000 sur les trois derniers mois, +344 000 sur un an). Dans le même temps, on constate une poursuite de la décélération des salaires (à 4,9% sur les trois mois à fin août contre 5,1% sur les trois mois à fin juillet) et une poursuite de la baisse du nombre de postes vacants, ce qui témoigne d'une poursuite de la détente des conditions sur le marché du travail, dans l'ensemble encore très serrées.

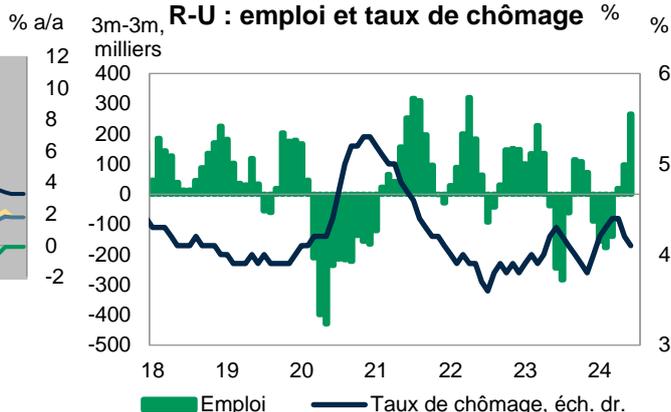


R-U : inflation CPI



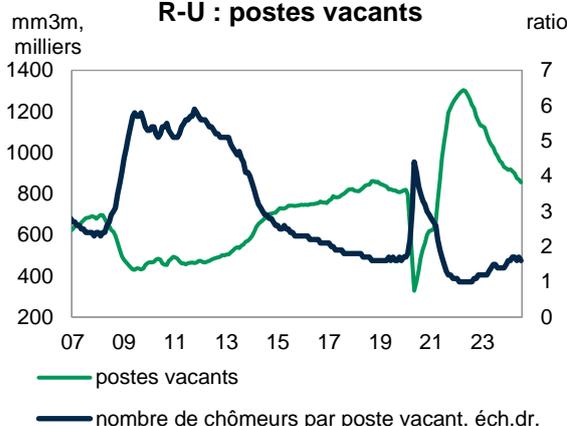
Source: ONS, Crédit Agricole S.A.

R-U : emploi et taux de chômage %



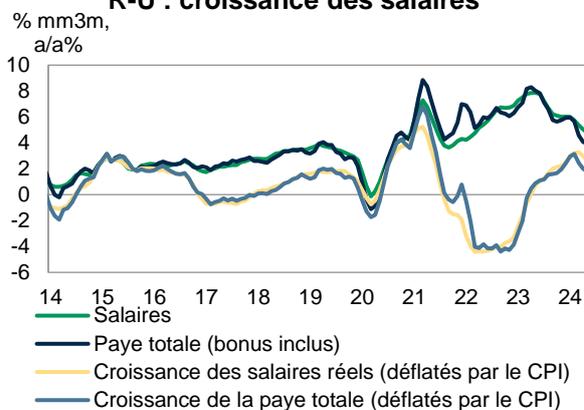
Source : ONS, Crédit Agricole S.A.

R-U : postes vacants



Source : ONS, Crédit Agricole S.A.

R-U : croissance des salaires



Source : ONS, calculs Crédit Agricole S.A.

✓ Notre opinion – L'inflation du mois de septembre apporte des nouvelles rassurantes pour le comité de politique monétaire de la BoE et augmente la probabilité d'une accélération du rythme de baisse de taux. À court terme, l'inflation CPI va rebondir au-dessus de la cible, en raison d'une augmentation des tarifs administrés du gaz et de l'électricité qui va amplifier des effets de base défavorables. Néanmoins, le chiffre d'inflation de septembre abaisse mécaniquement nos prévisions à 2,4% en moyenne sur le trimestre au T4 pour le CPI total (contre 2,6% précédemment) avec un pic à 2,6% en novembre (contre 2,7% anticipé précédemment). En 2025, nous anticipons toujours une baisse rapide de l'inflation au cours de la première moitié de l'année, avec une chute sous la cible au T2-2025 et à 1,8% au T4-2025.

Notre scénario concernant la politique de la BoE table sur une baisse de taux supplémentaire cette année en novembre et six baisses de taux en 2025, avec un rythme de baisse qui s'accélérerait au cours de la seconde moitié de 2025 (des baisses de taux à chaque réunion du MPC). Le risque est à présent orienté vers un assouplissement monétaire plus rapide. Les statistiques du marché du travail, bien que difficiles à interpréter, continuent de suggérer une détente du marché, avec une baisse de la demande de main-d'œuvre (postes vacants) et une décélération continue des salaires.

Article publié le 18 octobre 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
18/10/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
17/10/2024	Espagne – Scénario 2024-2025 : une croissance forte au premier semestre	Espagne
17/10/2024	La Chine face au protectionnisme	Chine
16/10/2024	Royaume-Uni – Scénario 2024-2025 : vers des rythmes de croissance plus modérés	Europe
16/10/2024	France – Scénario 2024-2025 : croissance modeste sur fond d'alerte orange sur les finances publiques	France
15/10/2024	Zone euro – Scénario 2024-2025 : un recalibrage des risques	Zone euro
15/10/2024	Arabie saoudite – Le défi de la planification économique et budgétaire face à l'aléa pétrolier	Moyen-Orient
14/10/2024	Portugal – La croissance freinée au T2 2024	Zone euro
11/10/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
11/10/2024	Inde – Pour Narendra Modi, cent premiers jours au goût amer	Asie
10/10/2024	Oman – Laboratoire fiscal de l'après-pétrole ?	Moyen-Orient
10/10/2024	Serbie – Que nous révèle l'analyse des flux commerciaux et d'investissement de l'alignement du pays ?	PECO
09/10/2024	France – Ce que l'on sait du projet de loi de finances pour 2025	France
07/10/2024	Fintech Outlook 9 premiers mois de l'année 2024 – L'heure américaine	Fintech
04/10/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
04/10/2024	Monde – Scénario macro-économique 2024-2025 : des équilibres délicats	Monde
03/10/2024	La Banque centrale chinoise s'évertue à relancer une croissance en berne	Asie
02/10/2024	Émirats arabes unis – L'invention du « libéralisme stratégique » ?	Moyen-Orient
01/10/2024	France – Consommation en biens, confiance et inflation, amélioration en cours pour les ménages	France
01/10/2024	Avenir de l'Europe / Face à face Union européenne - Chine : quels choix respectifs ?	Europe
27/09/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
26/09/2024	L'Arabie saoudite a-t-elle les moyens de ses ambitions ?	Moyen-Orient
26/09/2024	Corée du Sud – Entre les États-Unis et la Chine, la Corée du Sud cherche la troisième voie commerciale	Asie
24/09/2024	France – Croissance en hausse en 2025-2026 selon la BdF...	France
23/09/2024	Royaume-Uni – La BoE privilégie une approche graduelle dans son processus d'assouplissement monétaire	Royaume-Uni

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.