

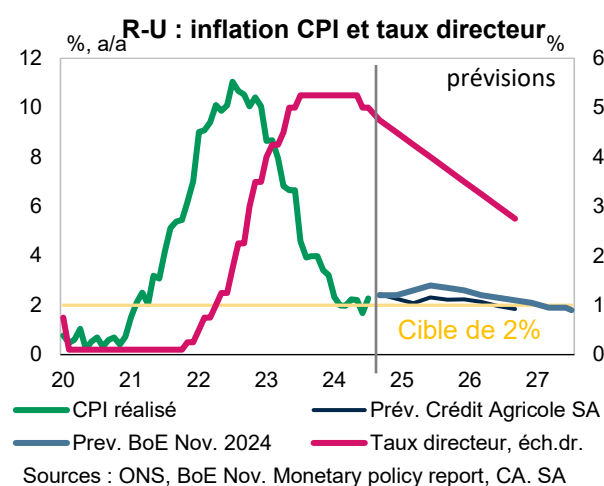
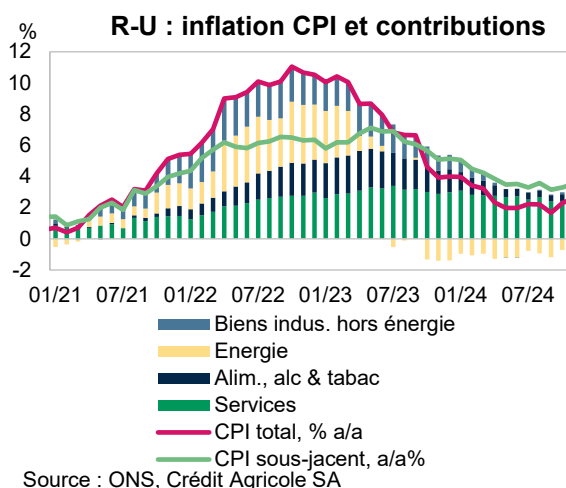
Perspectives

N°25/001 – 2 janvier 2025

ROYAUME-UNI – L'inflation remonte et les perspectives à court terme restent entourées de risques haussiers

L'indice des prix à la consommation (CPI) a augmenté de 0,1% au mois de novembre après +0,6% en octobre, en ligne avec nos anticipations. Ce léger mouvement haussier a porté le taux d'inflation sur un an à 2,6% contre 2,3% en octobre et 1,7% en septembre. Des effets de base expliquent en grande partie le rebond, notamment au niveau de la composante transport (contribution pour 0,13 point de pourcentage à la variation du taux d'inflation) et de la composante loisirs et culture (contribution pour 0,08 point de pourcentage). Les prix dans le transport baissent de 0,8% sur le mois après une quasi-stabilité en octobre ; leur taux d'inflation demeure négatif à -0,9% sur un an après -1,9% en octobre. D'autres composantes qui contribuent à l'accélération des prix à la consommation sont le textile (composante très volatile) ainsi que l'alcool et le tabac.

Le taux d'inflation sous-jacente, mesurée par l'indice CPI hors énergie, alimentation, alcool et tabac, progresse à 3,5% sur un an contre 3,3% en octobre, moins vite que prévu (consensus : 3,6%, Crédit Agricole : 3,7%). Les prix des services affichent un taux d'inflation à 5% sur un an, stable pour le troisième mois consécutif. Les prix des biens accélèrent à 0,4% sur un an, un taux d'inflation en territoire positif pour la première fois depuis mars. Cette accélération est due à la fois à un taux d'inflation moins négatif de l'énergie (-8,8% sur un an contre -10,1% en octobre) et une nouvelle accélération des prix des biens industriels hors énergie (à +1,1% sur un an contre 0,5% en octobre, atteignant un plus haut depuis mars). Ces derniers n'ont progressé que légèrement sur le mois (+0,1%) mais avaient baissé de 0,5% en novembre 2023.



✓ **Notre opinion** – *Le rebond du taux inflation au mois de novembre n'est pas une surprise. Il s'explique surtout par des effets de base. Toutefois, l'inflation dans les services reste trop élevée et les prix des biens hors énergie accélèrent de nouveau. Notre prévision et celle de la Bank of England (BoE) pour une moyenne de l'inflation CPI à 2,4% sur un an au T4-2024 ne sont pas remises en question. Ainsi, le taux d'inflation en moyenne annuelle pour 2024 devrait s'établir à 2,5%, après 7,3% en 2023. À court terme, l'inflation devrait rester volatile : nous anticipons une rechute à 2,4% en décembre avant un nouveau rebond en janvier. Elle devrait rester légèrement supérieure à la cible courant 2025. L'assouplissement budgétaire¹ annoncé le 30 octobre par le gouvernement britannique nous a conduits à réviser à la hausse les projections d'inflation à 2,2% au T4-2025 (contre 1,8% précédemment) avec un pic à 2,6% en septembre 2025. Pour 2026, nous anticipons un graduel retour à la cible et un taux d'inflation à 1,8% au T4-2026.*

Les risques sont orientés à la hausse en raison de l'assouplissement budgétaire, d'une part, et de la hausse des coûts de travail à venir, d'autre part. La hausse des coûts du travail est attribuable à deux mesures phares du budget : le relèvement des cotisations sociales patronales (« National Insurance Contributions ») de 1,2 point de pourcentage à 15%, et des hausses du salaire horaire minimum (« National Living Wage »).

Les entreprises devraient chercher à répercuter ces hausses de coûts dans la mesure du possible sur les prix de vente. Ainsi, la BoE s'attend à un impact de la hausse des cotisations sociales patronales sur l'inflation des prix à la consommation « d'un peu moins de 0,5 point de pourcentage à leur sommet ». Il est toutefois probable que l'impact soit moins élevé en raison de la faiblesse de la demande. Dans un contexte de confiance des consommateurs en berne, elle-même due à la hausse du coût de la vie et la perception persistante d'une inflation élevée, les entreprises sont moins à même de répercuter leurs hausses de coûts sur les prix à la consommation et risquent plutôt de procéder à des réductions d'effectifs. Ceci laisse présager une détérioration plus forte que précédemment anticipée des conditions sur le marché du travail et des perspectives d'inflation plus faibles à moyen terme.

Article publié le 20 décembre 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

¹ Le gouvernement a annoncé des hausses des dépenses publiques de près de 70 milliards de livres en moyenne par an (2,5% du PIB) lors des cinq prochaines années à financer, d'une part, par des hausses des impôts et des taxes et, d'autre part, par un emprunt supplémentaire de 32 milliards de livres en moyenne par an (1% du PIB).

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
22/12/2024	<u>France – Que doit-on retenir des dernières prévisions de la Banque de France et de l'Insee ?</u>	France
20/12/2024	<u>Monde – Scénario 2025-2026 : un scénario conditionnel, plus que jamais</u>	Monde
20/12/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
19/12/2024	<u>Indonésie – Prabowo Subianto débute son mandat dans un contexte économique favorable</u>	Asie
17/12/2024	<u>Roumanie – L'annulation de l'élection présidentielle laisse poindre la crise politique</u>	PECO
17/12/2024	<u>France – Quand l'incertitude politique pèse sur la croissance</u>	France
13/12/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/12/2024	<u>Thaïlande – Un rebond timide de la croissance</u>	Asie
12/12/2024	<u>Immobilier résidentiel – Des signes de stabilisation du marché au troisième trimestre 2024</u>	Immobilier
12/12/2024	<u>En Corée du Sud, après l'échec de son coup de force, le président Yoon échappe à la destitution</u>	Asie
12/12/2024	<u>Royaume-Uni : Le secteur privé fait grise mine après les annonces du budget du 30 octobre</u>	Royaume-Uni
11/12/2024	<u>Italie – la croissance stagne mais le marché du travail confirme sa dynamique expansionniste</u>	Italie
11/12/2024	<u>Grèce – Entre croissance et réformes</u>	Zone euro
10/12/2024	<u>Amérique latine – Marchés du travail : embellie conjoncturelle, fragilités persistantes</u>	Amérique latine
10/12/2024	<u>Zone euro : au T3 une reprise presque en trompe-l'œil</u>	Zone euro
06/12/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
06/12/2024	<u>BTP France – Situation et perspectives : ralentissement de la baisse d'activité en 2025</u>	BTP France
05/12/2024	<u>Métavers, la renaissance !</u>	Industrie numérique

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 : Victor Moulin

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.