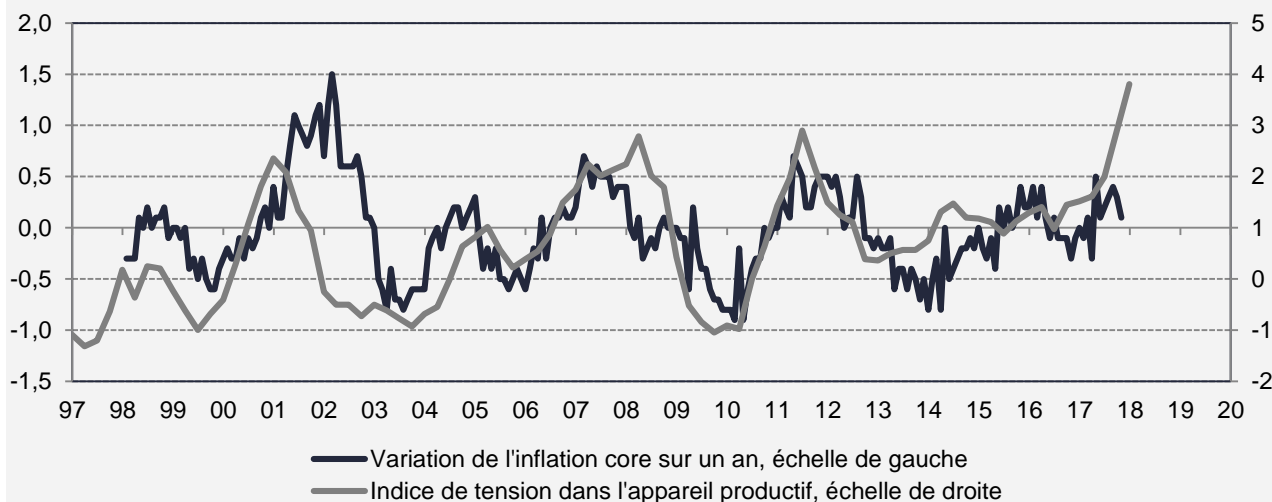


## ZONE EURO : ET SI L'INFLATION ACCÉLÉRAIT PLUS VITE QU'ATTENDU ?

En octobre, l'indice de sentiment économique de la commission européenne pour la zone euro a atteint 114,0, son plus haut niveau depuis 2001. Comme tous les trois mois, la publication de ce chiffre s'est accompagnée de celle d'une série d'indicateurs tels que le **taux d'utilisation des capacités dans l'industrie**. Celui-ci atteint **le niveau le plus élevé depuis 2008**. Les entreprises concernées sont également interrogées sur les facteurs limitant leur production. Selon le résultat de cette étude, ceci pourrait être dû à une faiblesse de la demande ou à des facteurs spécifiques liés à l'offre. Un indicateur construit par nos soins à partir de ces réponses a par le passé été bien corrélé à l'évolution de l'inflation hors alimentation et énergie.

ZONE EURO : INFLATION SOUS-JACENTE



Source : Factset

## NOTRE ANALYSE

Cet indicateur atteint aujourd'hui un niveau inédit qui serait cohérent avec une nette accélération de l'inflation sous-jacente d'environ un point sur un an. Ceci amènerait l'inflation à se rapprocher de l'objectif de la BCE en un an, là où les prévisions de la BCE prévoient une légère augmentation de l'inflation à 1,3% l'année prochaine.

Cette accélération de l'indicateur s'explique essentiellement par une tension au niveau des effectifs, même si l'équipement est un facteur également important. **A 8,9%, le taux de chômage est en train de passer en dessous du niveau moyen sur la période 2002-2005**. Il pourrait retrouver les plus bas de début 2008 d'ici un an et demi s'il continue de baisser à ce rythme-là. **Reste donc à voir si dans la zone euro, la tension du marché du travail débouchera plus rapidement sur une accélération des salaires que dans les autres économies développées.**

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 8 novembre 2017 et est susceptible de changer.

**SUIVEZ  
& PARTAGEZ**

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet

[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)



Blog

[www.lazardfreresgestion-tribune.com](http://www.lazardfreresgestion-tribune.com)



LinkedIn

Lazard Frères Gestion

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.