

Pause en octobre, mais sans changement de cap

L'accélération des prix à la consommation (CPI) et à la production (PPI) en septembre laisse présager une hausse de l'inflation sous-jacente mesurée par l'indice des prix des dépenses de consommation personnelle (PCE), privilégié par la Réserve fédérale (Fed), à environ 0,3 % sur un mois pour septembre. Cette évolution devrait renforcer les préoccupations des membres du Comité de politique monétaire (FOMC), sans pour autant remettre en cause notre scénario de statu quo. En septembre, le président de la Fed, Kevin Warsh, a souligné l'importance des tendances de fond par rapport aux fluctuations ponctuelles des données.

Nos anticipations

- Le FOMC devrait maintenir la fourchette cible des taux directeurs à 3,75 %-4,00 %. La répartition du vote sera particulièrement scrutée, après la hausse votée à l'unanimité de septembre, qui avait renforcé la crédibilité de Kevin Warsh.
- Le communiqué devrait peu évoluer par rapport à septembre : croissance solide, marché du travail stable sans tension salariale, inflation élevée et réaffirmation de l'objectif de stabilité des prix.
- En conférence de presse, le président Warsh devrait rester fidèle à sa ligne : ne pas donner d'indications sur l'évolution future des taux.

En conclusion

La Fed devrait conserver un ton restrictif malgré des taux inchangés. Les risques sur l'inflation restent orientés à la hausse, sous l'effet des tensions géopolitiques et du dynamisme des investissements liés à l'IA qui stimulent la demande et la croissance américaine.

Source : Bloomberg, données à fin septembre 2026

Achévé de rédiger le 26/10/2026. Le présent commentaire est fourni à titre d'information uniquement. Les opinions exprimées par Crédit Mutuel Asset Management sont fondées sur les conditions actuelles de marché et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Ces opinions peuvent différer de celles d'autres professionnels de l'investissement. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons comme fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Publié par La Française Finance Services, siège social situé 128 boulevard Raspail, 75006 Paris, France, société réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel en tant que prestataire de services d'investissement, n° 18673 X, filiale de La Française. Crédit Mutuel Asset Management : 128 boulevard Raspail, 75006 Paris est une société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP 97 138 et enregistrée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le n° 25003045 depuis le 11/04/2025. Société Anonyme au capital de 3 871 680 €, RCS Paris n° 388 555 021, Crédit Mutuel Asset Management est une filiale de Groupe La Française, holding de gestion d'actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.