

L'inflation US accélère encore en juin

L'inflation s'accélère encore aux USA au mois de juin. Mais trois grands postes (énergie, habitation et transports) expliquent 85% de l'inflation de juin. Les transports expliquent 2% de l'inflation et ce phénomène reflète l'impact des prime Biden et de la crise des semi-conducteurs. Tout cela restera temporaire même si cela dure quelques mois. La Fed n'a pas à intervenir rapidement, ce serait contreproductif.

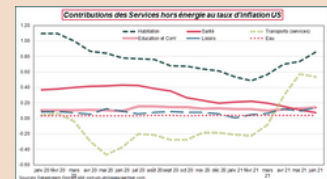
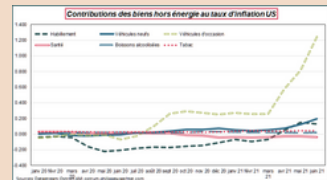
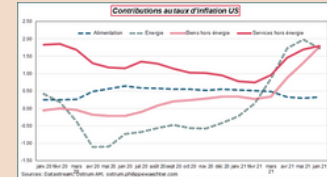
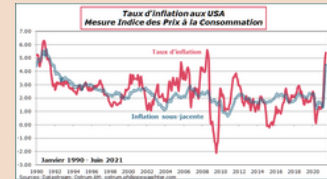
Le taux d'inflation s'est inscrit à 5.4% au mois de juin après 5% en mai. Depuis le mois d'avril, le taux d'inflation s'est franchement accéléré passant très nettement au-dessus de la cible de 2% de la banque centrale. En juin, le taux d'inflation se compare à celui de juillet 2008 mais le prix du pétrole était alors de 133 dollars sur le mois avec un pic à 145. Ce n'est clairement pas la situation actuelle. Le taux d'inflation sous-jacent s'est inscrit à 4.5% contre 3.8% en mai. C'est le chiffre le plus fort depuis Novembre 1991.

L'inflation américaine à 5.4% en juin peut se décomposer grossièrement entre **l'énergie** dont la contribution est de 1.7%, les **transports** dont la contribution est de presque 2% et l'équivalent loyer (**habitation**) dont la contribution est de 0.9%. Ces trois postes expliquent 85% du taux d'inflation du mois de juin mais ne représentent que 51% de l'indice des prix. **La contribution du prix de l'énergie**, le pétrole en fait, reflète un prix actuel élevé (73.5 USD en moyenne en juin) et le prix réduit à la sortie du confinement en 2020 (41 dollars). Le prix actuel paraît plus en phase avec l'équilibre du marché du pétrole et les contraintes liées à la lutte contre le réchauffement climatique. Cette contribution (1.7% en juin) va donc s'atténuer au cours des prochains mois. Elle est déjà équivalente à celle d'avril (1.7%) et plus réduite qu'en mai (1.9%).

Le poste relatif à l'habitation revient progressivement vers sa contribution d'avant crise sanitaire traduisant le rééquilibrage du marché immobilier.

Le poste particulier est celui des transports. Les trois composantes listées dans les graphes représentent près de 2% de contribution dont 1.2% pour les voitures d'occasion. On sait où est passé la prime distribuée par Biden et on a une mesure de l'impact de la crise des semi-conducteurs sur la construction d'automobiles neuves dont les prix sont des prix de catalogue qui ne s'ajustent pas aussi vite que celui des voitures d'occasion. Ce phénomène est probablement temporaire tant qu'il n'y a pas d'ajustement brutal des salaires à la hausse. Pour l'instant l'indice de salaire de la Fed d'Atlanta n'est qu'à 3.2%. Il n'y a pas d'emballlement.

Il va y avoir des ajustements de salaires par secteur mais probablement pas de hausse macroéconomique des salaires provoquant un pincement des marges et la tentation d'ajuster l'ensemble des prix à la hausse. L'inflation est temporaire mais restera élevée pour les prochains mois (quelques mois de hausse c'est temporaire pour un économiste)



Mentions Legales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.