

L'inflation US s'essouffle en juillet

L'inflation est restée à 5.4% en juillet alors que le taux d'inflation sous jacent passait de 4.5% à 4.3%. L'énergie, les transports et l'habitation expliquent encore 80% de l'inflation de juillet (81% en juin) alors que ces trois postes ne représentent qu'une pondération équivalente à 51% de l'indice. L'effet transport a commencé à se modérer. Les ménages ont dépensé une bonne partie de la prime Biden. Cela va infléchir à la baisse les tensions sur les prix des transports. L'inflation US ne sera que temporaire.

Le taux d'inflation s'est inscrit à 5.4% en juillet comme en juin. Depuis le mois d'avril, le taux d'inflation s'est envolé aux USA. Il est depuis cette date bien au-delà de la cible de la Fed à 2%.

La décomposition par grands postes de l'inflation US montre une stabilisation à des niveaux proches pour les biens, les services et l'énergie. Chacun a une contribution voisine de 1.7%. Les prix alimentaires ont, quant à eux, une contribution légèrement plus forte mais qui retrouve les valeurs observées en 2020.

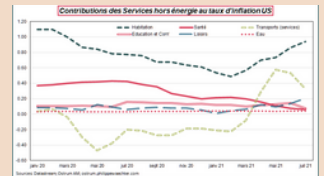
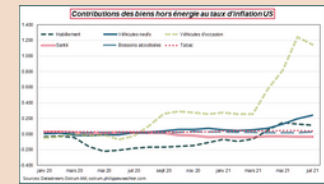
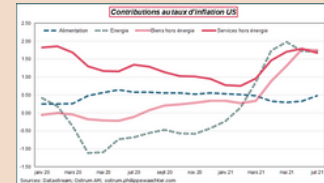
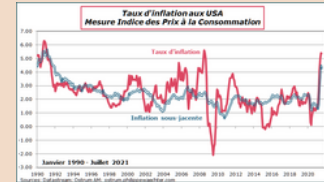
L'élan à la hausse constaté sur le taux d'inflation US depuis avril de cette année est en train de s'essouffler.

L'explication est simple: en mars, les ménages américains ont reçu les 1 400 dollars par personne (ayant moins de 75 000\$ de revenu) après les 600\$ reçus en fin d'année 2020. Dans le même temps, les mesures sanitaires ont été levées. Les ménages américains se sont alors précipités pour sortir de chez eux. La contribution des transports au taux d'inflation a vivement progressé tant sur les biens (achat d'automobile) que sur les services (tickets d'avion, location de voiture,...). Cette contribution a été proche de 2% en juin (c'est presque 40% de l'inflation US qui est ainsi expliquée par ce poste, c'est énorme). En juillet, on constate une modération de la contribution des services de transports et un léger repli de la contribution des voitures d'occasion. En revanche, le prix des voitures neuves augmentent. Les constructeurs ont ajusté leur prix dans les catalogues. On sait que cela prend toujours un peu de temps. Cet arbitrage entre véhicules d'occasion et véhicules neufs traduit la crise des semi-conducteurs.

Ces tensions sur les transports vont se réduire puisqu'une grande partie des primes distribuées a été déjà dépensée.

Le prix des loyers (habitation) augmente à nouveau. Les loyers étaient très faibles en début d'année car les américains voulaient profiter de taux d'intérêt très bas pour acheter une maison. La hausse des prix et la chute des loyers, notamment dans les centres-villes, ont modifié l'arbitrage depuis mars.

Quant au prix du pétrole, il se stabilise en juillet à un prix équivalent à celui de juin mais avec une variation un peu moins forte sur un an, d'où le léger repli de la contribution.



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 sociétale 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.