

L'inflation de la zone Euro surprend en août

Le taux d'inflation à 3% en août en zone Euro a surpris. Le consensus était beaucoup plus bas à 2.4%. Ce mouvement haussier s'explique marginalement par la contribution un peu plus forte de l'énergie et des services. C'est l'allure du prix des biens hors énergie qui est la principale explication. Elle s'explique en partie par un fort effet de base mais aussi par la répercussion de la hausse du prix des matières premières et des pénuries dans certains secteurs. Ces facteurs peuvent avoir de la persistance, ce qui ne serait pas sans déplaire à la BCE puisque cela pourrait se traduire à terme par un mouvement haussier sur les salaires.

Le taux d'inflation a vivement progressé en août à 3% contre 2.2% en juillet. Le taux d'inflation sous-jacent s'est inscrit à 1.6% contre 0.7% en juillet. Une contribution aussi forte de l'inflation sous-jacente n'avait pas été constatée depuis l'été 2012.

L'analyse des contributions éclaire le profil de l'inflation de la zone Euro.

Le premier constat, toujours le même est le **rôle prépondérant de l'énergie dans la trajectoire de l'inflation de la zone Euro**. Sa contribution en août explique presque la moitié de l'inflation (1.46% sur 3%). C'est un phénomène que l'on connaît bien et qui a été analysé maintes fois au regard de l'évolution du prix du pétrole. Cette contribution va s'atténuer vers la fin de l'année si le pétrole reste au niveau actuel, soit autour de 70 dollars le baril.

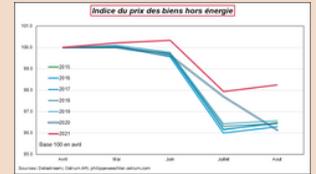
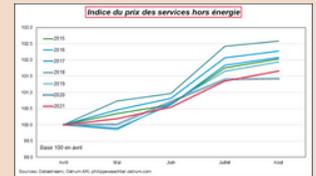
Le prix des services a une allure proche de celle observée ces derniers mois. Ce n'est pas le coupable. Sa contribution est marginalement plus élevée en août mais son profil ne se distingue pas de celui constaté les années précédentes comme le montre le troisième graphe ou j'ai comparé le profil de l'indice du prix des services d'avril à août depuis 2015.

Pas de changement marqué non plus dans les prix alimentaires.

Le profil du prix des biens hors énergies est le facteur clé pour comprendre l'accélération de l'inflation en août. Sa contribution passe ainsi de 0.18% en juillet à 0.72% en août.

Le point marquant est le profil atypique de ce prix en 2020 et 2021 comme le montre le 4ème graphe. En 2020, cet indice avait chuté deux mois consécutivement en juillet et en août. Généralement, les prix chutent en juillet avec les soldes et se stabilisent en août. En 2020, la période des soldes avait été perturbée. Dès lors, **il y a un effet de base significatif** puisqu'en 2021, le profil de l'indice des prix a une allure plus habituelle.

On constate néanmoins, que le profil du prix des biens hors énergie est un peu plus élevé que celui généralement observé à l'exception de 2020. **Cela peut ainsi traduire l'effet de la hausse constatée des matières premières et des différentes pénuries constatés dans de nombreux secteurs manufacturiers.** Un effet, le premier, de base, est temporaire. Le second pourrait avoir des effets plus longs car les pénuries ne se résorbent pas spontanément et aussi parce que les marges des entreprises industrielles seront pénalisées.



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.