

# L'inflation de la zone Euro encore plus forte en septembre

*Le taux d'inflation s'est encore accéléré en septembre. Il y a très un effet des prix de l'énergie et celui ci va très certainement rester fort au regard des prix du gaz et de l'électricité. Le prix des biens a corrigé l'effet haussier des soldes constaté en août. Un biais légèrement haussier est constaté en raison de la hausse des matières premières.*

*Le point majeur est la hausse de la contribution du prix des services. Au-delà des effets saisonniers on constate un biais haussier sur le prix des services. Le détail sera important lors de la publication complète de l'indice des prix.*

*Les salaires ne progressent pas suffisamment pour justifier une dynamique permanente de l'inflation mais c'est clairement l'élément clé, avec l'énergie, qu'il faudra scruter dans les prochaines semaines. Ces observations conditionneront alors l'action éventuelle de la BCE.*

**Le taux d'inflation s'est inscrit à 3.3% en septembre contre 3% en août. C'est le deuxième mois qu'il s'inscrit au-dessus de la cible de la BCE. Le taux d'inflation sous-jacent est passé de 1.6% en août à 1.9% en septembre.**

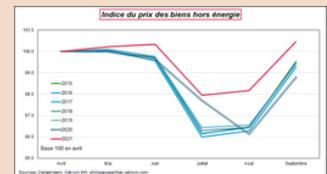
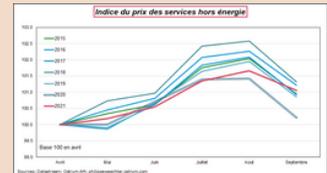
**La lecture des contributions est pleine d'enseignement.**

**L'énergie** a une contribution de 1.65%. C'est la contribution la plus élevée depuis juillet 2008. C'est la deuxième plus forte contribution depuis que l'on dispose de la décomposition en 1996. Au regard des prix du pétrole, du gaz et de l'électricité, cette contribution devrait sans doute progresser encore. C'est l'interprétation que l'on peut faire du dernier graphique qui relie les coûts externes des entreprises et le taux d'inflation de la zone Euro. En septembre, l'indice Markit est reparti à la hausse et suggère que l'inflation pourrait encore progresser en phase avec les tensions sur les prix de l'énergie.

**La contribution des prix alimentaires** est en légère progression à 0.4%. C'est la plus forte contribution depuis juin 2020 mais dans la norme de ce qui est généralement observé ces dernières années. Au printemps 2008, la contribution était bien plus élevée, autour de 1.3%

**La contribution des biens** se modère en septembre. L'effet du décalage des soldes du mois d'août s'estompe et la contribution est plus faible. On le voit sur le 4ème graphique. L'allure du prix des biens est dans la norme de ce qui était vu précédemment et l'effet août 2020 s'estompe. Le point noté le mois dernier est que l'indice des prix est un peu plus élevé, probablement en phase avec les tensions sur les prix des matières premières qui sont un peu répercutés sur l'ensemble des produits.

**La contribution des services** s'est nettement accélérée en septembre passant de 0.5% en août à 0.7% en août. Pourtant sur le mois, l'indice du prix des services recule de -0.6% par rapport à août. L'explication est que le prix des services ne s'ajuste pas autant à la baisse qu'en 2020 et qu'au cours des années précédentes. Il y a donc un biais haussier sur le prix des services que l'on voit dans le 3ème graphique. C'est un effet rattrapage après l'année 2020 catastrophique pour l'activité dans les services.



## 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](http://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.