

L'inflation US rebondit en septembre

L'inflation est revenue à 5.4% en septembre comme en juin et en juillet. L'énergie contribue encore significativement. Ce poste va continuer de tirer l'inflation vers le haut jusqu'à la fin de l'année. Mais les facteurs de hausse liés aux transports après le versement de la prime Biden s'étiolent. En revanche, dans les services, la hausse de la contribution vient du poste sur l'habitation en phase avec la hausse du prix de l'immobilier. Ce poste là a un caractère persistant mais c'est le seul avec l'énergie. Cela n'entraînera pas de hausse généralisée des salaires, élément clé pour une inflation persistante.

Le taux d'inflation a rebondi en septembre passant à 5.4% contre 5.3% en août. Le taux d'inflation sous-jacent est stable à 4%.

L'acquis d'inflation pour 2021 est, au mois de septembre, de 4.36%. Pour le taux sous-jacent, cet acquis est de 3.3%. Quoiqu'il arrive l'année 2021 aura été exceptionnelle. Le taux d'inflation moyen en 2020 était de 1.2% et de 1.8% en 2019. Pour le taux d'inflation sous jacent, les chiffres étaient respectivement de 1.7% et de 2.2%.

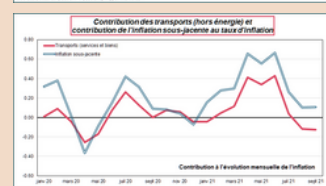
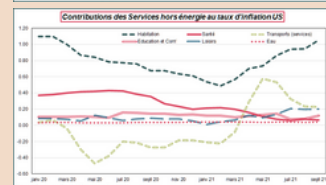
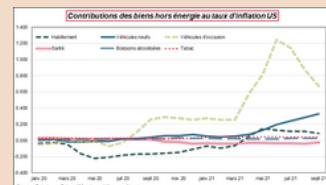
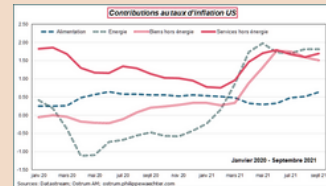
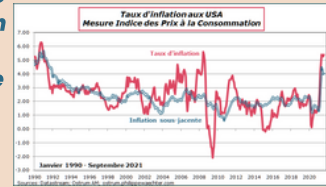
L'analyse des contributions est intéressante. L'énergie a toujours une contribution annuelle de 1.8%. Elle explique 1/3 de l'inflation. La contribution des biens ralentit marginalement à 1.5% après un maximum de presque 1.8% en juin. Pour les services, la contribution remonte à 1.7% contre un maximum de 1.8% en juin. Finalement la contribution des prix alimentaire remonte en phase avec la hausse des prix alimentaires constatée sur les marchés internationaux (voir les chiffres de l'indice du FAO au plus haut).

Dans les biens, les voitures d'occasion ont une contribution qui se replie alors que celle des voitures neuves s'accroît. Cela traduit la fin de la prime Biden (sur les voitures d'occasion) et les difficultés de production dans l'automobile (semi-conducteurs) alors que la demande reste robuste. Les autres contributions évoluent peu.

Dans les services, la partie transports s'étiolent. Le seul facteur en hausse est celui du logement, reflet de la hausse des prix de l'immobilier. C'est ce facteur qui peut engendrer de la persistance sur l'inflation compte tenu de l'allure du prix des maisons US. Les autres composantes évoluent peu.

Dernier point, lorsque l'on calcule la contribution mensuelle des transports au taux d'inflation, en combinant biens et services hors énergie, alors on constate le rôle majeur de ce poste dans l'allure du taux d'inflation sous-jacent. Les primes Biden qui ont contribué à cette contribution élevée sont désormais dépensées.

Pour constater un rebond de l'inflation sous-jacente il faudrait une hausse généralisée des salaires à laquelle je ne crois pas. Il y a des hausses sectorielles en raison de pénuries mais pas de hausse généralisée.



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.