

L'inflation au plus haut en octobre en zone Euro

En décembre 2020, le taux d'inflation était à -0.3%. Dix mois plus tard, il s'inscrit à son plus haut historique. Entre les deux dates, la sortie du confinement, la vaccination, des supports de politique économique et des primes Biden ont dopé la demande très rapidement face à une offre qui a tardé à s'ajuster. Ce dysfonctionnement va s'atténuer avec l'essoufflement de la demande parce qu'il n'y aura pas de hausse généralisée des salaires.

Le taux d'inflation a encore accéléré en octobre passant au dessus de 4% pour la première fois depuis juillet 2008 (4.1%). L'inflation sous-jacente est elle au-dessus de la norme de 2% à 2.1%. C'est le chiffre le plus élevé depuis décembre 2002.

L'allure globale de l'inflation est cohérente avec les indices de prix constatés à travers l'enquête Markit. Dans le deuxième graphe figurent le taux d'inflation et l'indice des prix payés par les entreprises du secteur manufacturier et du secteur des services à travers la zone Euro.

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

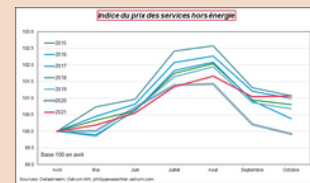
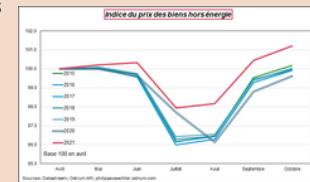
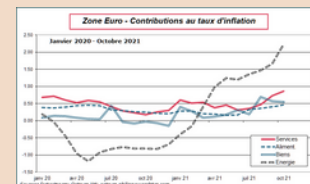
A nouveau, **l'énergie** à un rôle majeur dans l'accélération de l'inflation. Entre septembre et octobre la contribution de l'énergie s'accroît de 0.6 point. Cette contribution s'est inscrite à 2.25% soit **plus de la moitié de l'inflation constatée en zone Euro**.

Le **prix des biens alimentaires** progresse aussi en phase avec la hausse rapide du prix des matières premières alimentaires. **Sa contribution a augmenté de 0.3 points depuis juin**.

Pour le prix des biens hors énergie, la contribution est modérée mais elle est bien au-dessus des profils constatés sur la période de reprise depuis le mois d'avril. Le profil du prix des biens qui apparaît anodin lorsque l'on compare les contributions des grands secteurs d'activité (graphe 3) est très particulier en 2021. Il reflète la **répercussion partielle**, par les chefs d'entreprise, de la hausse des coûts à laquelle ils sont confrontés ainsi qu'aux ruptures d'approvisionnements dans la chaîne de production, ce qui accroît les coûts.

Dans les services, l'allure est aussi assez particulière. La forme en chapeau que l'on a constatée généralement sur la période commençant en avril (pris ici pour référence car il s'agit de la réduction des contraintes sanitaires) ne s'observe pas franchement cette année. **La hausse de la demande a permis aux entreprises de passer des hausses de prix pour restaurer les marges**.

L'idée sur l'inflation est la suivante: la sortie des contraintes sanitaires dans de nombreux pays développés au même moment et l'argent hélicoptère déversé par l'administration Biden ont créé une formidable accélération de la demande qui se traduit par des désajustements à tous les étages de la dynamique de production. On le constate sur le prix l'énergie, l'embouteillage dans les ports ou les ruptures d'approvisionnement. **La remise en ordre va prendre du temps mais le message vise l'attention à porter sur l'évolution des salaires. S'ils bougent peu, l'inflation sera temporaire et le message de la BCE reste audible.**



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.