

# L'inflation US toujours plus haute en octobre

**L'inflation était à 6.2% en octobre. Le taux d'inflation sous jacent était à 4.6%. Ces chiffres se comparent à ceux de la fin de 1990.**

**Trois postes représentant 46% de l'indice des prix expliquent 71% de l'inflation. Il s'agit de l'énergie, des véhicules neufs et d'occasion et du logement. Le dernier est probablement le poste qui a le plus de persistance car il est relié à l'évolution du prix, toujours à la hausse, de l'immobilier américain. Les deux autres postes devraient voir leurs contribution se résorber dans les prochains mois. La Fed si elle intervient doit le faire par des mesures prudentielles plutôt que par une remontée des taux qui pénaliserait l'ensemble de l'activité.**

**Le taux d'inflation a accéléré encore en octobre s'inscrivant à 6.2%. C'est le chiffre le plus haut depuis novembre 1990 et un taux d'inflation de 6.3%. L'acquis d'inflation pour 2021 est de 4.6%. Il se compare à un taux d'inflation moyen de 1.2% en 2020.**

**Le taux d'inflation sous-jacent s'est établi à 4.56%. Il revient sur le niveau constaté en juin (4.47%) mais là aussi un tel niveau n'avait pas été constaté depuis le 4.62% d'août 1991. L'acquis d'inflation sous-jacent pour 2021 est de 3.5% à comparer à un taux d'inflation sous-jacent moyen de 1.7% en 2020.**

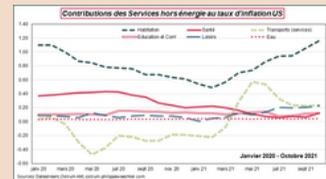
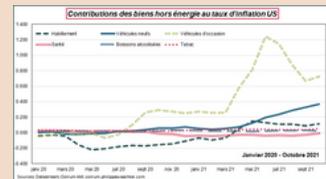
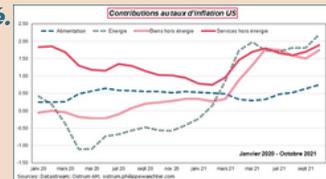
## D'où vient l'accélération de l'inflation ?

**Le premier coupable est toujours l'énergie.** Sa contribution est à 2.2% en octobre. Cela reflète les pressions à la hausse sur le prix du pétrole, du gaz et de l'électricité.

**Le deuxième facteur est l'automobile.** Le prix des voitures neuves continue de progresser rapidement. La demande reste forte et les constructeurs ne peuvent pas fournir autant que souhaité. Cela se traduit par un ajustement des prix à la hausse. Le prix des voitures d'occasion repart aussi à la hausse, cela compense le manque de voitures neuves. La crise des semi-conducteurs va prolonger cette tendance haussière.

**Le troisième coupable est le logement.** La contribution de ce poste augmente mois après mois depuis le mois de février. Elle était alors de 0.5%. Elle est de 1.1% en octobre. Si l'on regarde le dernier graphe en bas à droite, cette contribution va continuer de progresser. Son profil est en effet assez bien corrélé avec le prix de l'immobilier avec un retard d'un peu plus d'un an. Au regard du prix de l'indice Case Shiller, la contribution du logement pourrait tendre vers 1.5%.

C'est le prix de l'immobilier qui apparait comme ayant le plus de persistance. S'il y a une régulation à faire c'est sur ce marché. Cela peut passer par des mesures prudentielles en attendant que les mécanismes d'ajustement se mettent en place tant sur l'énergie que sur l'automobile.



## 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.