

En 2022, l'inflation en France restera élevée

Le taux d'inflation s'est inscrit à 2.8% en décembre. Sur l'ensemble de l'année, il s'établit à 1.6%. Au regard des 50 dernières années, le taux d'inflation n'apparaît pas en rupture contrairement à ce qui s'observe aux US (7%) ou même, sur une période plus courte, en zone Euro (5%).

Le taux d'inflation sous-jacent est à 2% et sa contribution au taux d'inflation à 1.4%.

Pour 2022, le taux d'inflation moyen sera plus élevé car, comme le montre le deuxième graphe, l'acquis à la fin 2021 pour 2022 est élevé (le taux d'inflation de décembre est bien plus élevé que la moyenne). En reprenant les évolutions mois par mois de 2015 à 2019, et en les appliquant à 2022, le taux d'inflation moyen serait de 1.9% alors qu'en glissement sur un an il ne serait que de 1%. Avec le même calcul, le taux d'inflation sous-jacent, à 1.1% en moyenne en 2021, devrait s'inscrire à 1% en moyenne en 2022.

L'analyse des contributions montre le poids toujours conséquent de l'énergie qui explique la moitié du taux d'inflation en décembre (voir le 4ème graphe). La hausse de l'inflation sous-jacente résulte principalement du rattrapage sur le prix des services (courbe rouge dans le 3ème graphe). Cela traduit une contribution très négative à l'automne 2020.

Le prix des biens, en décembre, a une contribution réduite, marginalement plus forte qu'en 2020 et 2021.

Quant aux prix alimentaires, leur contribution s'accroît mais sans commune mesure avec la hausse constatée dans les prix alimentaires mondiaux. Il pourrait y avoir un rattrapage.

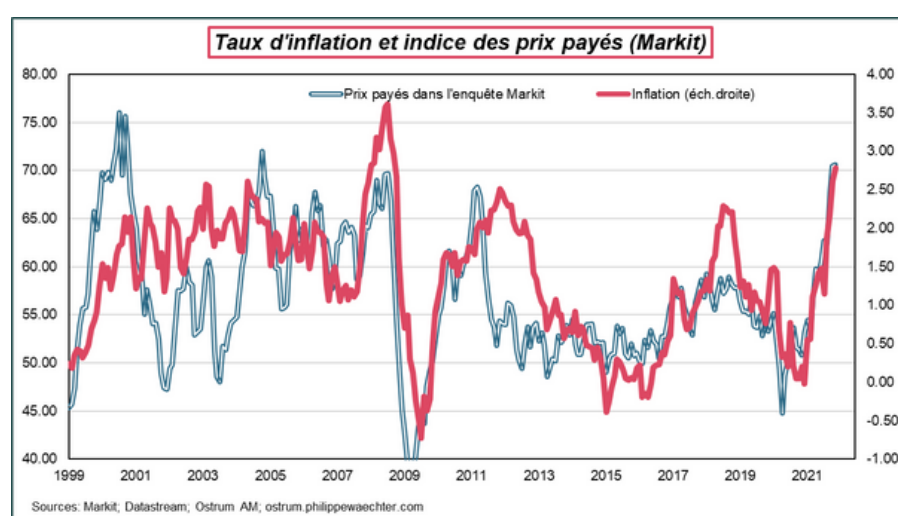
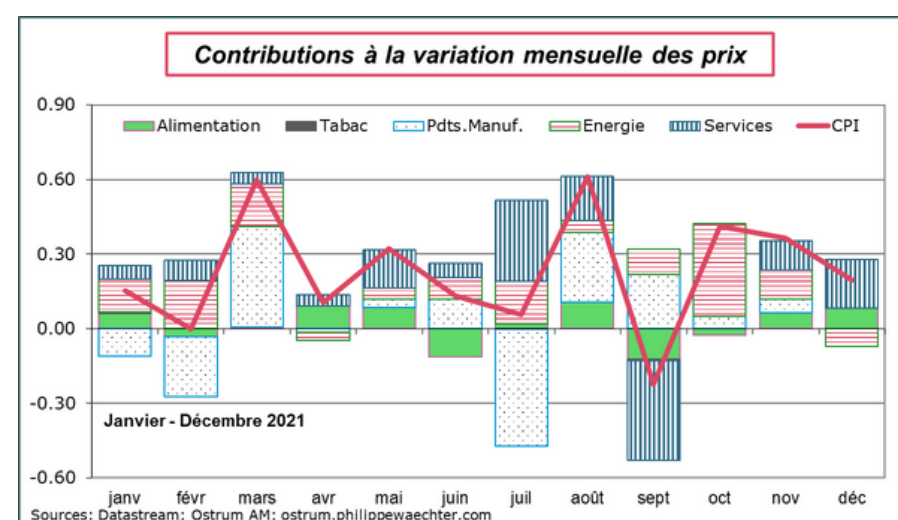
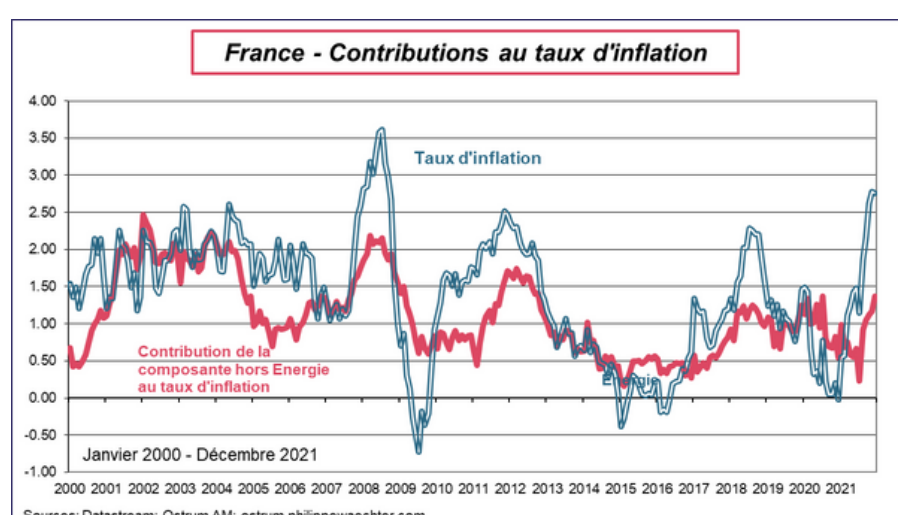
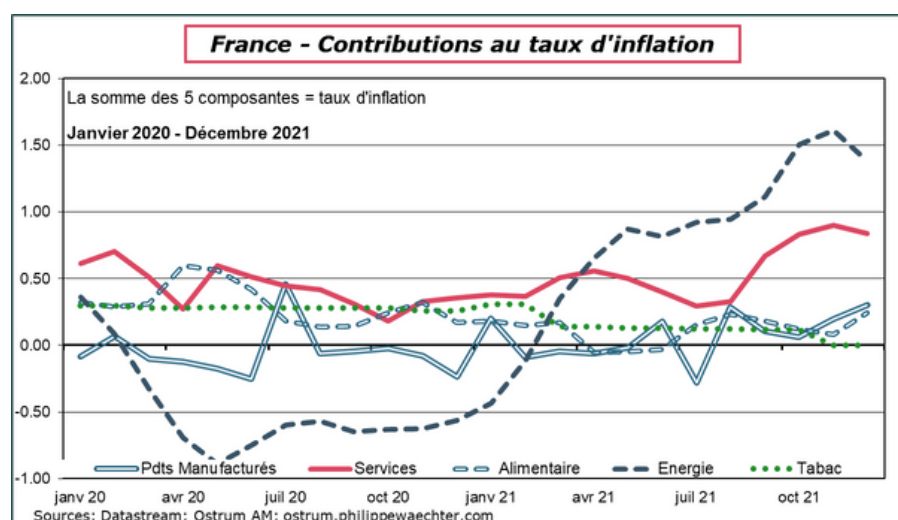
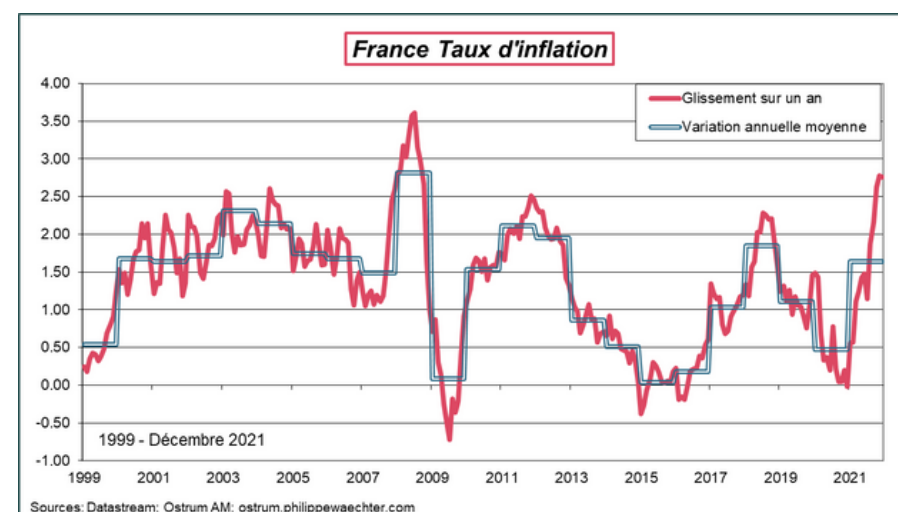
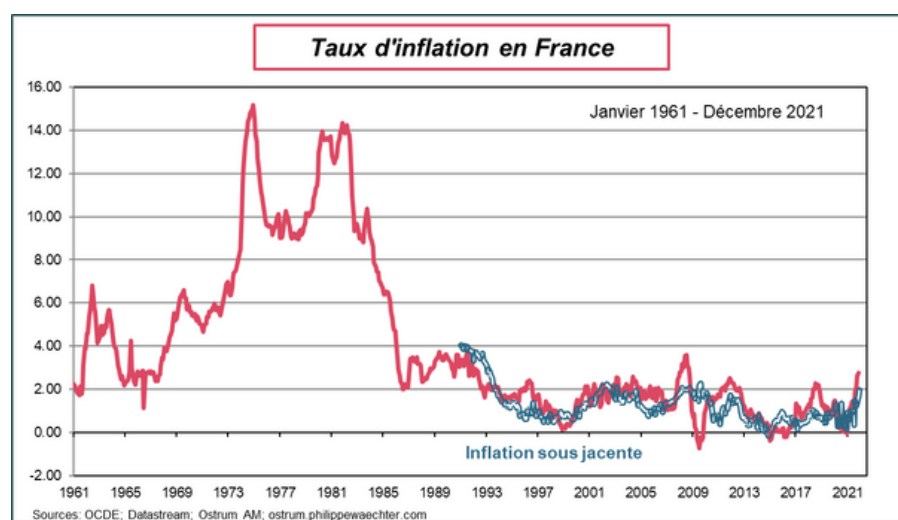
Sur les contributions mensuelles, il y a une hausse significative des services en novembre et décembre alors que le prix de l'énergie se replie (le prix du pétrole a reculé en décembre par rapport à novembre lors de l'apparition du variant omicron).

L'indice des prix payés dans l'enquête Markit ne donne pas de signaux de repli du taux d'inflation pour les mois qui viennent.

Le taux d'inflation va potentiellement rester élevé en raison de la hausse du prix de l'énergie et de l'électricité en particulier. Pour que cela ne soit pas une source de négociation d'une indexation des salaires et pour limiter les pertes de pouvoir d'achat, le gouvernement va prendre la hausse de l'électricité à sa charge (20 Mds en 2022).

Dès lors, l'enjeu pour 2022 est celui de la maîtrise des prix de l'énergie, notamment de l'électricité. Le gouvernement ne pourra pas mutualiser éternellement et il faudra, à un moment, s'interroger sur les ressources énergétiques et électriques de l'économie française.

L'investissement public doit choisir la façon dont la France va gérer la transition énergétique pour que la situation actuelle ne puisse pas se reproduire. Sinon, les ménages en paieront le prix fort.



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.