

Zone Euro - L'inflation sera supérieure à 3% en 2022

L'inflation s'est inscrite à 5% en décembre et à 2.6% en moyenne sur l'année 2021. Le taux d'inflation sous-jacent à 2.6% sur un an et à 1.5% en moyenne.

Une projection très conservatrice qui reposerait sur les hausses moyennes mensuelles constatées de 2015 à 2019 impliquerait un taux d'inflation à 3% en moyenne pour 2022 et à 1.8% pour le taux d'inflation sous-jacent. La BCE est à 3.2% et 1.9%. Cela suggère que l'institution de Francfort s'attend à une normalisation de la hausse des prix dans les prochains mois. L'inflation sera temporaire.

L'analyse des contributions montre toujours un **poids très important de l'énergie** (la moitié de l'inflation), une **modération du prix des services** alors que les **prix des biens et ceux de l'agriculture continuent de progresser**. La contribution des prix alimentaires devrait continuer de progresser au regard des prix internationaux.

L'acquis d'inflation fin 2021 pour 2022 est élevé. En comparant l'indice de décembre avec l'indice moyen de 2021, l'avance est de **2.4%**. Si l'indice des prix est stable sur l'ensemble de l'année 2022 au niveau de décembre 2021, alors le taux d'inflation moyen pour 2022 sera de 2.4% (mais 0% de décembre à décembre).

Pour l'inflation sous-jacente l'acquis serait de 1.4% pour 2022 à la fin 2021.

Pour fixer les idées quant aux chiffres de 2022, on peut se référer aux deux graphes du milieu; l'un relatif au prix des biens hors énergie et l'autre au prix des services hors énergie. On constate une certaine régularité mois après mois de 2015 à 2019.

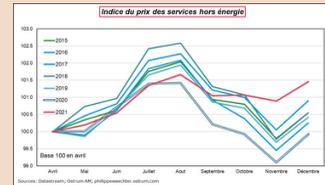
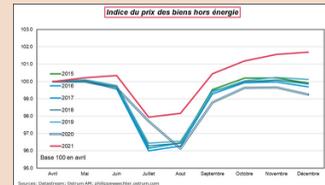
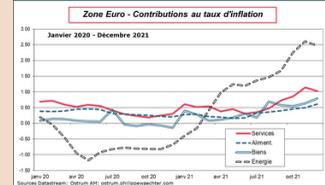
J'ai repris les évolutions mensuelles moyennes de 2015 à 2019 pour voir quelle serait l'inflation en 2022 si la situation se normalisait.

Le taux d'inflation part avec un acquis de 2.4%. **Si l'on prend pour chaque mois la variation moyenne du mois de 2015 à 2019 alors le taux d'inflation moyen pour 2022 ressort à 3% et l'inflation en glissement à 1.1% de décembre 2022 par rapport à décembre 2021.**

Le même calcul pour le taux d'inflation sous-jacent permet d'éliminer le prix de l'énergie et celui de l'alimentaire qui sont les deux composantes volatiles de l'indice des prix. Dans ce cas, l'acquis est de 1.4% et **le taux d'inflation sous-jacent moyen pour 2022 s'inscrirait à 1.8%. De décembre 2021 à décembre 2022, l'indice des prix sous-jacent augmenterait de 1%. L'évolution des prix sera un peu plus élevée car les sources de l'inflation de 2021 ne se sont pas encore dissipées. C'est ce que montrent les deux graphes sur les prix des biens et des services.**

Dans les projections de la BCE de décembre dernier, le taux d'inflation moyen serait de 3.2% en 2022 et le taux d'inflation sous-jacent moyen serait de 1.9%. Des chiffres pas éloignés de la simulation simple que j'ai présenté. Cela suggère que **la BCE anticipe une normalisation du taux d'inflation dans le courant de 2022.**

Philippe Waechter - Chef Economiste



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 saurait 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 saurait 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.