

L'inflation accélère en zone Euro, ce n'est pas fini

2 mars 2022

Le taux d'inflation en zone Euro s'est inscrit à 5.8% en février 2022 contre 5.1% en janvier.

Le taux d'inflation sous-jacent s'est établi à 2.7% contre 2.3% le mois précédent.

L'acquis d'inflation pour 2022 à la fin du mois de février est déjà de 3.6% (si l'indice des prix restait au niveau de février tout au long de l'année 2022, le taux d'inflation moyen pour 2022 serait de 3.6%). En 2021, le taux d'inflation moyen était de 2.6%.

Pour le taux d'inflation sous-jacent, l'acquis est de 2.6% contre 1.5% en 2021.

Pour revenir sur le taux d'inflation attendu à 3.5% par nous ou par la Commission Européenne dans ses dernières prévisions, il faudra inverser rapidement la tendance.

La principale source d'inquiétude pour les mois à venir vient des matières premières. Depuis le début de l'agression de l'Ukraine par la Russie, le prix du pétrole a augmenté, pareil pour le prix du gaz. Cela veut dire que **la contribution de l'énergie qui explique déjà plus de la moitié de l'inflation de la zone Euro va encore s'accroître.** Le prix du pétrole est déjà à 110 dollars le baril car les grands utilisateurs rechignent à acheter du pétrole russe.

On peut alors faire le calcul simple suivant: si le prix du baril reste à 110 dollars en moyenne en mars 2022 alors sa variation sur un an passera de 51% en février à 61% en mars. Avec un euro à 1.11 contre dollar en mars, la hausse du prix du baril en euro passerait de 61% à 79%.

La contribution de l'énergie va encore s'accroître. Quand on regarde les données issues des entreprises (enquête Markit), on ne perçoit pas en février, d'inversion de tendance. En d'autres termes, les entreprises qui vont subir de plein fouet la hausse du prix des matières premières vont ajuster leurs prix à la hausse.

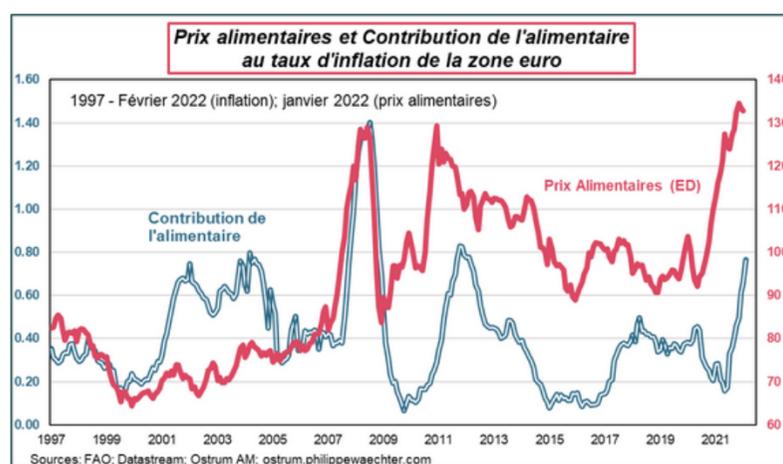
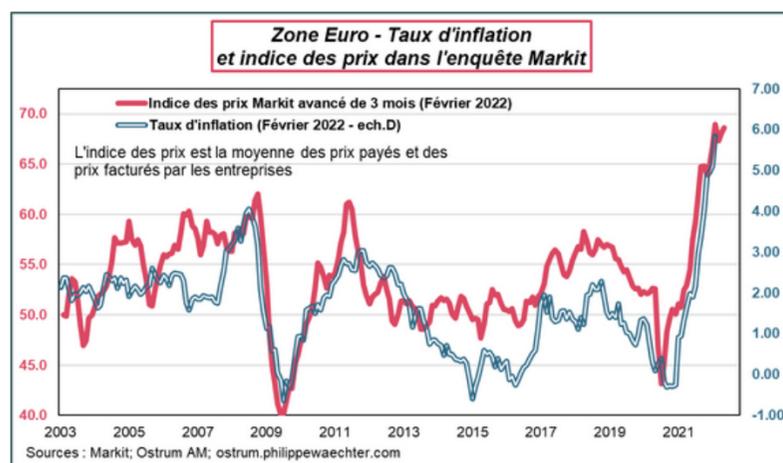
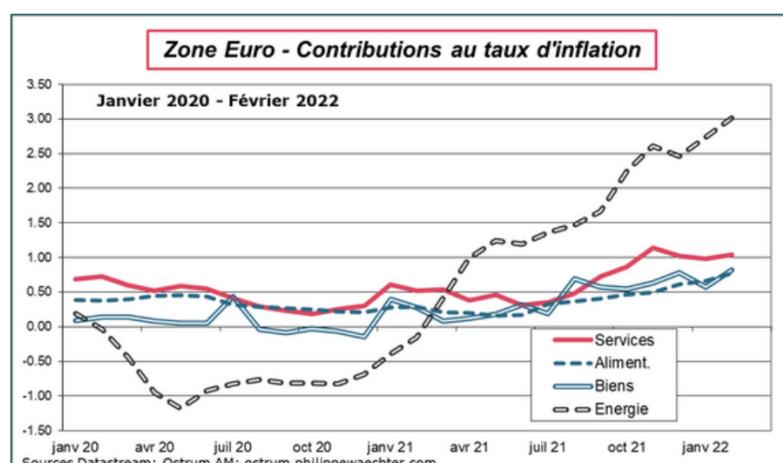
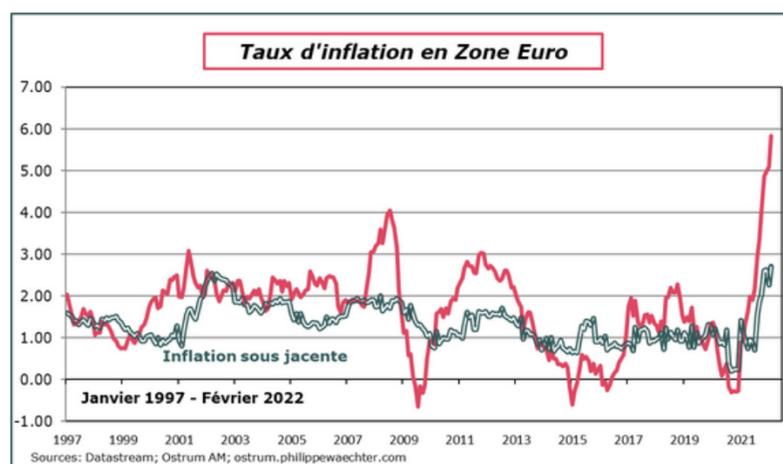
On perçoit aussi une très vive hausse des céréales depuis le début de l'agression. Les prix du blé, de l'orge ou du tournesol, céréales pour lesquelles l'Ukraine est un producteur significatif, progressent très rapidement.

Dans l'indice de la FAO présenté jusqu'en janvier (le chiffre de février sortira demain) les céréales et l'huile sont déjà à un niveau historiquement élevé. Ces tensions haussières vont s'accroître en mars. La contribution de l'alimentaire va continuer de progresser nettement.

L'accélération de l'inflation n'est pas finie. La flambée du prix des matières premières va accroître le taux d'inflation dans la zone Euro au cours des prochaines semaines. Les prix internes (inflation sous-jacente) ne compenseront pas ces évolutions. Le prix des biens va prendre en compte les hausses de prix des matières premières et s'ajuster.

Le pouvoir d'achat va baisser pour les consommateurs pénalisant la consommation des ménages. Les prévisions de croissance vont devoir être révisés nettement à la baisse si l'agression de l'Ukraine par la Russie s'inscrit dans la durée.

La BCE est coincée. Dans ce contexte, une hausse des taux d'intérêt pourrait avoir un caractère récessionniste car l'incertitude macroéconomique pénalise déjà l'activité. Dans le même temps, les salariés vont demander des compensations sur leur pouvoir d'achat et accroître le risque d'une boucle prix/salaire que la banque centrale n'aime pas car pour la faire disparaître, il faudrait soit un arrêt des pressions haussières sur les matières premières (fin rapide de l'agression) soit une récession qui pèserait sur le marché du travail et sur l'emploi. Il n'y a pas de bonne solution à court terme. **C'est le pouvoir d'achat qui va trinquer.**



Mentions Légales

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, SwitzerlandSàrl, 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.