

# Inflation US - La Fed choisira de peser sur l'inflation même si cela accroît le risque de récession

Le taux d'inflation US s'est inscrit à 8.5% en mars après 7.9% en février. L'acquis d'inflation pour 2022 est déjà de 5.8% à la fin du mois de mars 2022.

La contribution de l'énergie repart à la hausse après 3 mois de repli. C'est en phase avec les événements d'Ukraine. Les prix alimentaires aussi ont une contribution plus élevée. Les prix alimentaires mondiaux sont au plus haut et se reflètent partiellement encore dans les prix US. La bonne nouvelle est le léger repli de la contribution des biens. Cela traduit une contribution plus limitée du prix des véhicules d'occasion. Elle reste monstrueuse néanmoins au regard du passé. La contribution du prix des services progresse encore. Le logement contribue de façon encore significative. Cela restera tant que le prix de l'immobilier ne se retournera pas, ce qui arrivera avec la hausse des taux hypothécaires. On notera aussi que le prix des services de transport repart à la hausse alors que les autres postes des services ont des contributions stables

Au regard de la courbe d'inflation, la Federal Reserve est très en retard. Jusqu'à la crise financière de 2008, le taux des fed funds était généralement au-dessus du taux d'inflation. L'utilisation de mesures non orthodoxes a brouillé les pistes depuis 2008. C'est pour cela qu'il est difficile d'utiliser les méthodes du type "taux de Taylor" pour calculer la fonction de réaction de la Fed et fixer ainsi un taux d'intérêt cible.

Il n'empêche que le retard est significatif. La banque centrale américaine n'a pas encore réagi à l'accélération de l'inflation.

**Elle peut le faire brutalement car l'inflation US est principalement liée aux tensions au sein de l'économie US.** L'inflation sous-jacente traduit ses tensions. Elle contribue à 60% à l'inflation US contre 40% pour l'énergie et l'alimentaire.

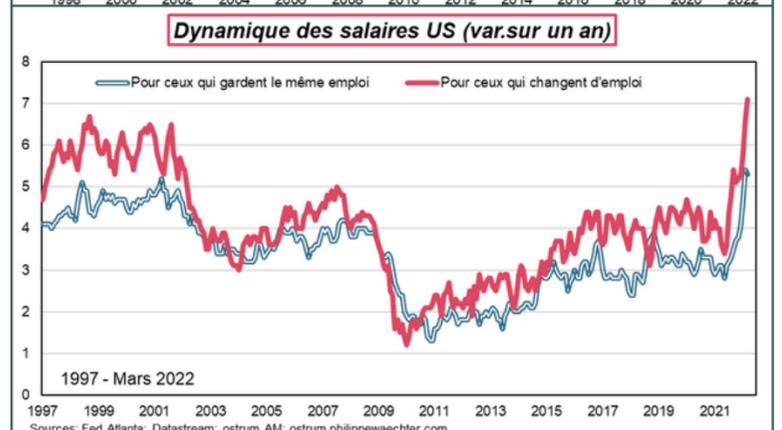
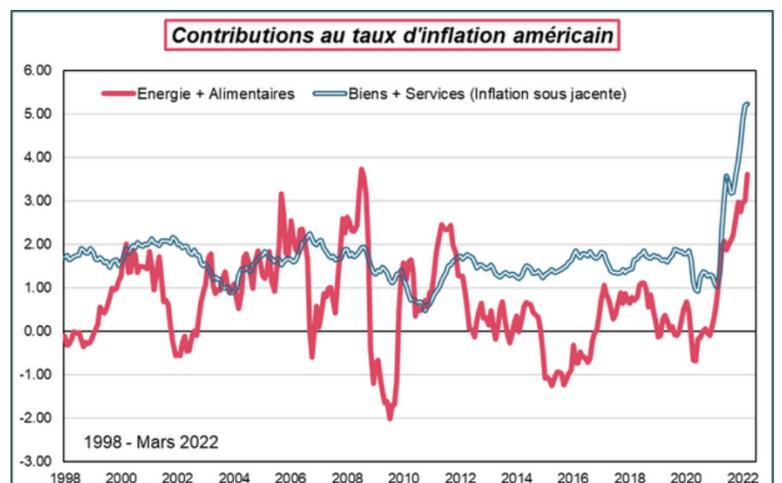
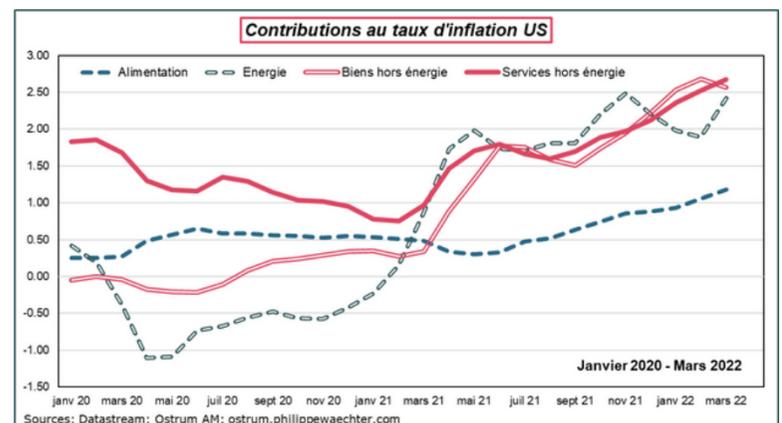
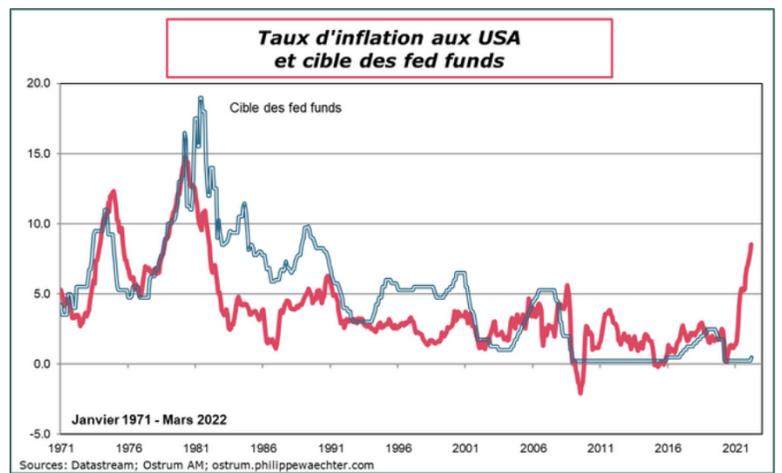
**Ces tensions sur l'économie réelle se traduisent désormais par des tensions salariales importantes.** Les salaires augmentent rapidement que ce soit pour ceux qui changent d'emploi ou pour ceux qui restent dans le même emploi.

**La Fed ne peut pas admettre une dynamique qui ressemblerait à une boucle prix-salaires. Son objectif est d'éviter la persistance de l'inflation.**

C'est pour cela qu'elle doit intervenir très vite même si c'est au détriment de l'activité. **L'activité économique réelle montre une plus grande réactivité que l'inflation qui elle est caractérisée par de forts effets de persistance.**

La Fed va remonter son taux de référence de 50 points de base lors de ses 3 prochaines réunions et accompagner cela des premières mesures de réduction du bilan.

Si cela est nécessaire elle ira plus loin. Parce que 2%, si l'on se réfère au premier graphe, est encore loin du compte si l'objectif est d'infléchir l'inflation dans la durée.



## 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.