

Inflation en forte hausse en zone Euro, la BCE embarrassée mais le risque de récession croît

1er Avril 2022

L'inflation en zone Euro s'est inscrite à 7.5% en mars 2022. Chaque mois le taux d'inflation touche des niveaux historiques. L'inflation sous-jacente est à 3%. Ces chiffres vont bien au-delà des scénarios les plus pessimistes de la BCE.

L'acquis d'inflation pour 2022 à la fin mars 2021 est déjà de 5.7%. Un indice des prix stable de mars à décembre 22 provoquerait un taux d'inflation moyen de 5.7% en 2022. En 2021, le taux d'inflation moyen était de 2.6%.

Le deuxième graphe montre bien que la hausse de l'inflation ne résulte pas de déséquilibres supplémentaires au sein de la zone mais qu'elle provient uniquement de l'accélération des prix de l'énergie. La contribution de celle-ci est de 4.9% en mars contre 3.5% en février.

Le graphe le plus intéressant est le troisième. Je l'avais déjà publié mais actualisé il est encore plus impressionnant.

La répartition de l'inflation par contributions c'est 2% pour l'inflation sous-jacente et 5.5% pour l'énergie et l'alimentaire. C'est **la nasse dans laquelle la BCE est prise au piège.**

Durcir le ton, c'est prendre le risque de peser sur l'activité (la courbe grise) sans affecter les prix de l'énergie et de l'alimentaire (courbe rouge).

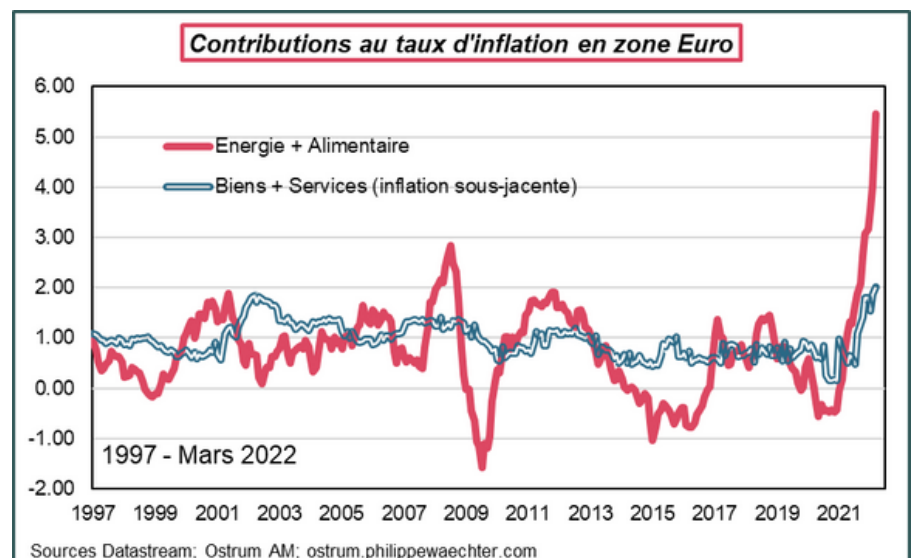
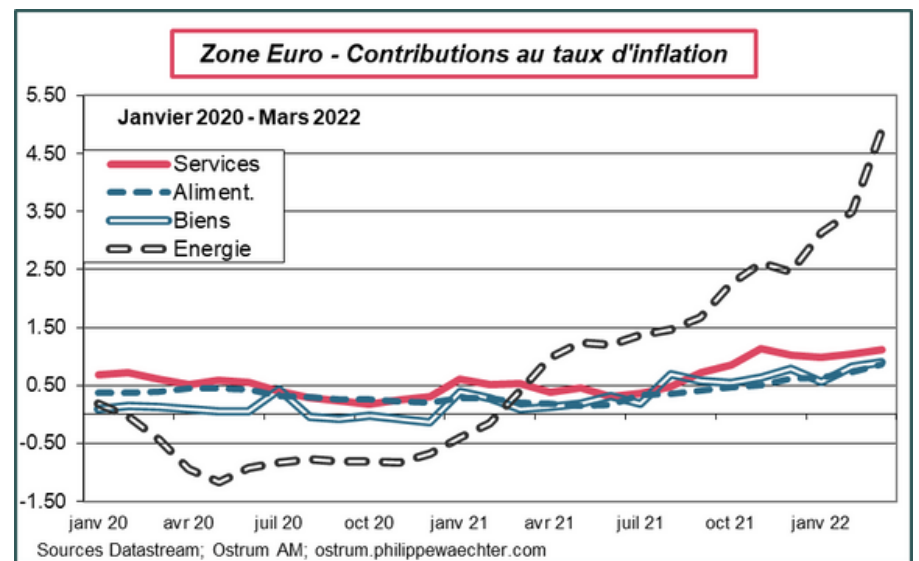
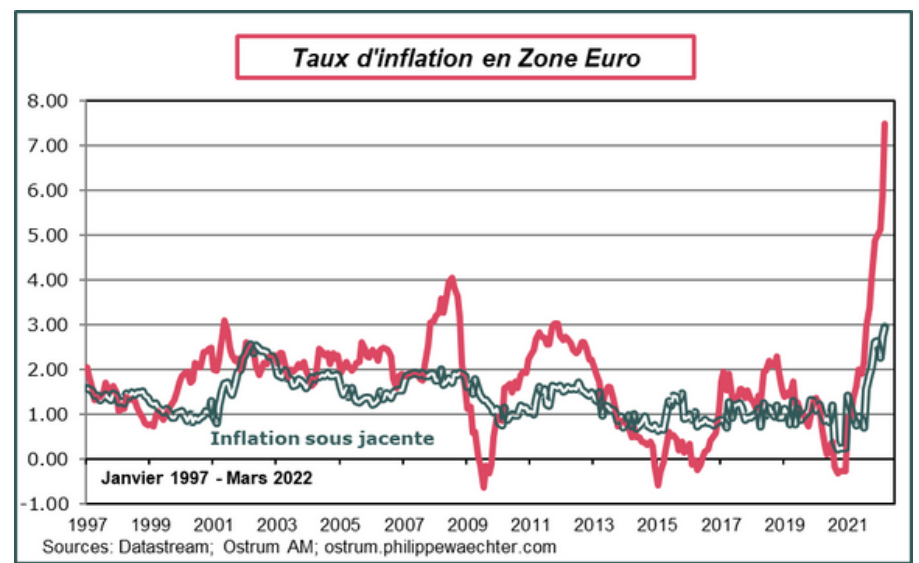
La BCE pourrait ainsi créer une récession dans la zone Euro sans pour autant peser sur l'inflation des matières premières. L'économie de la zone Euro se trouverait alors dans la plus mauvaise posture qui soit.

Les effets de l'invasion de l'Ukraine par la Russie sont dramatiques pour les données économiques européennes. Si pour l'instant, l'impact sur l'activité est perçue comme limitée (l'indice composite Markit ne recule que d'un point en mars à 54.5) l'effet sur l'inflation est spectaculaire et dramatique.

Au regard de l'envolée des prix de l'énergie, et parce que l'on ne peut pas faire l'hypothèse que ceux-ci vont s'infléchir rapidement), le taux d'inflation va rester élevé dans les prochains mois. Forcément cela se traduira par une fragilité macroéconomique des entreprises qui doivent payer ces prix, par une adaptation des comportements des consommateurs à une telle situation et par des revendications fortes pour limiter la baisse de pouvoir d'achat.

Ces facteurs seront persistants et provoquent un risque de ralentissement fort de la croissance dans les semaines à venir.

La politique budgétaire doit rester accommodante pour compenser le comportement du secteur privé face à cette inflation élevée. Mais elle ne pourra pas tout faire. Chacun doit entrer dans une phase de sobriété énergétique pour limiter l'impact de la hausse des prix sur les comportements. C'est à court terme le meilleur moyen d'en limiter l'effet.



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.