



Les anticipations d'inflation sous vigilance renforcée

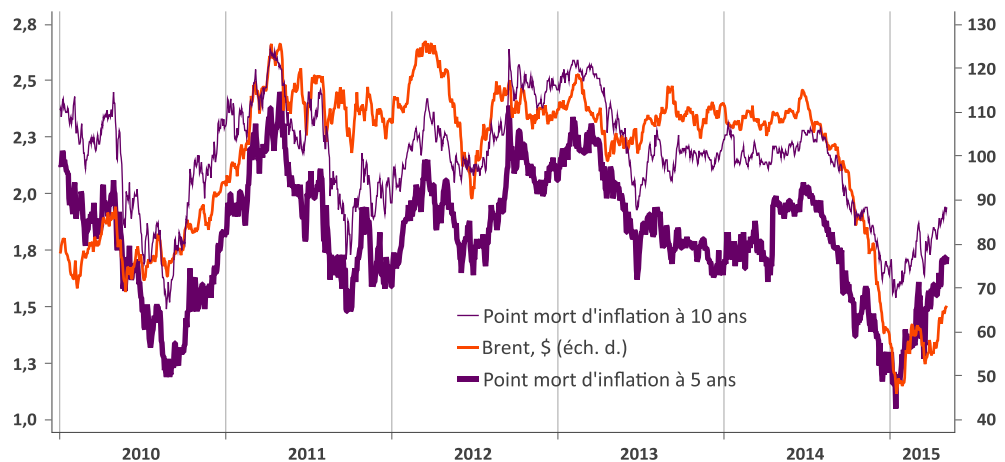
La volte-face des anticipations d'inflation de ces dernières semaines est difficilement justifiable dans le contexte présent c'est néanmoins de leur évolution que pourrait venir le danger immédiat pour les marchés financiers. Quelles statistiques surveiller plus particulièrement ?.

Non, l'inflation mondiale ne se normalise pas

Le revirement des anticipations d'inflation est le premier catalyseur de la panique financière de ces derniers jours. Il se justifie par la combinaison de plusieurs éléments :

- Le relatif optimisme des marchés sur la situation économique mondiale sur fond de liquidités monétaires considérables
- Le point bas atteint sur les cours du pétrole et, dans leur sillage, sur les taux d'inflation des pays industrialisés
- les anticipations persistantes d'une remontée des taux d'intérêt de la Fed qui ne peuvent être compatibles qu'avec une montée relative du risque inflationniste,
- sans doute également la fuite en avant des banques centrales face au risque de déflation de ces derniers mois et l'instabilité persistante des marchés des changes internationaux.

Cours du pétrole et anticipations d'inflation implicites aux États-Unis



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

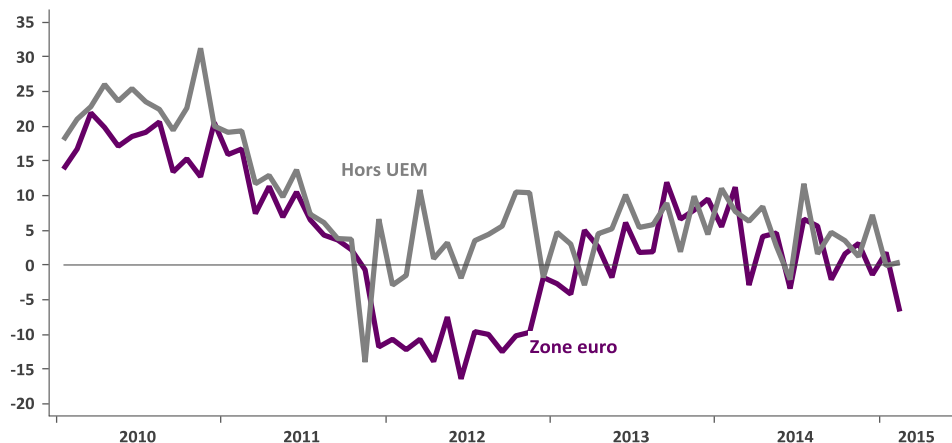
Cette perception n'est pas celle qui se dégage de notre analyse qui continue à voir dans les développements économiques récents les signes d'une très grande fragilité de l'économie mondiale (voir à ce sujet nos dernières publications) allant de pair avec une persistance des tensions déflationnistes sous-jacentes. **Si notre diagnostic est le bon, les anticipations d'inflation pourraient donc plafonner rapidement, voire entamer une correction** (sans toutefois revenir sur leurs points bas de janvier).

Les données économiques immédiates seront déterminantes dans ce contexte.

Que faut-il surveiller ?

- Les indications de prix délivrées dans le détail des enquêtes PMI des services de ce matin en zone euro pourraient participer à calmer le jeu. Au contraire de l'industrie qui bénéficie de l'effet change pour restaurer ses marges, ces dernières restent largement sous pression dans les services. Si les prix des inputs risquent de remonter sous l'effet du rebond des prix énergétiques il est vraisemblable que les prix de vente, eux, ne pourront pas suivre dans les mêmes proportions.
- Les commandes allemandes attendues demain pourraient également avoir une influence non négligeable sur la perception des tendances conjoncturelles en Europe. Ces dernières ont déçu depuis le début de l'année, une poursuite dans cette direction pourrait accentuer les doutes sur la conjoncture internationale. également n'auront guère cette possibilité.

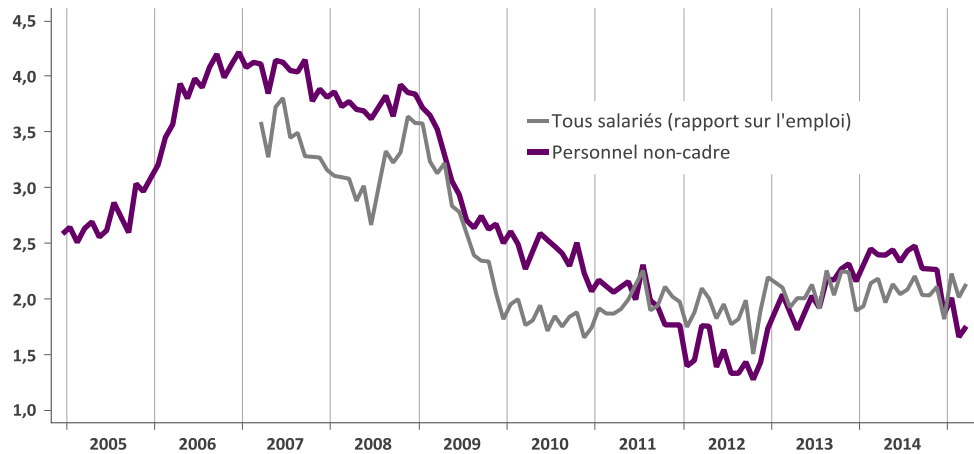
Commandes à l'exportation de l'Allemagne, GA en %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

- Enfin, ce seront vendredi les données de l'emploi américain mais surtout des salaires qui donneront, vraisemblablement, le signal le plus important. Le scénario le pire du point de vue des marchés serait celui de médiocres créations d'emplois et d'accélération des salaires. Il ne peut être écarté compte tenu de la volatilité des chiffres mensuels et malgré la décélération des créations de postes depuis le début de l'année. Nous penchons pour notre part sur un scénario moins critique de déception sur le front des créations d'emplois (entre 180 000 et 200 000 et une stagnation du taux de salaire à 2,0 %-2,1 %).

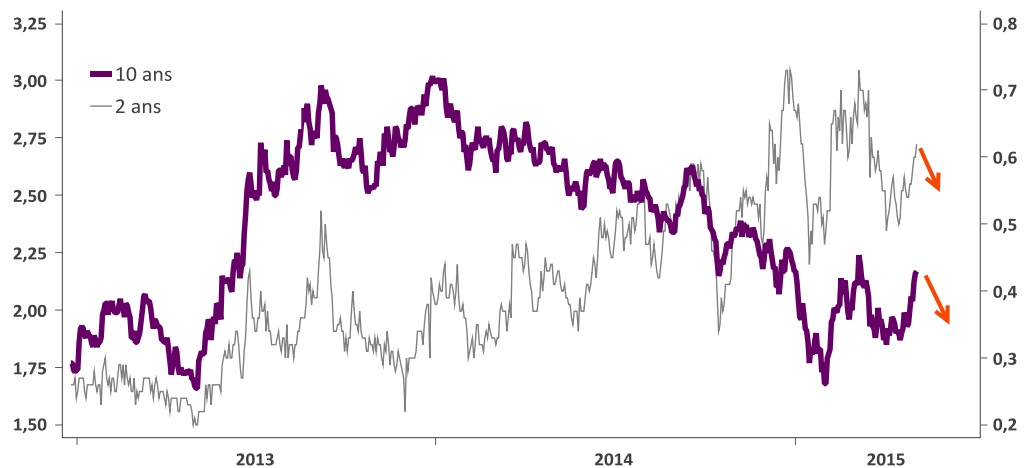
Croissance annuelle des salaires horaires, %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Si notre analyse est la bonne, une détente des anticipations d'inflation devrait donc pouvoir se profiler et autoriser un retracement des taux longs que ce soit aux États-Unis ou en Europe.

Taux des emprunts d'État américains



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores
contact@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com