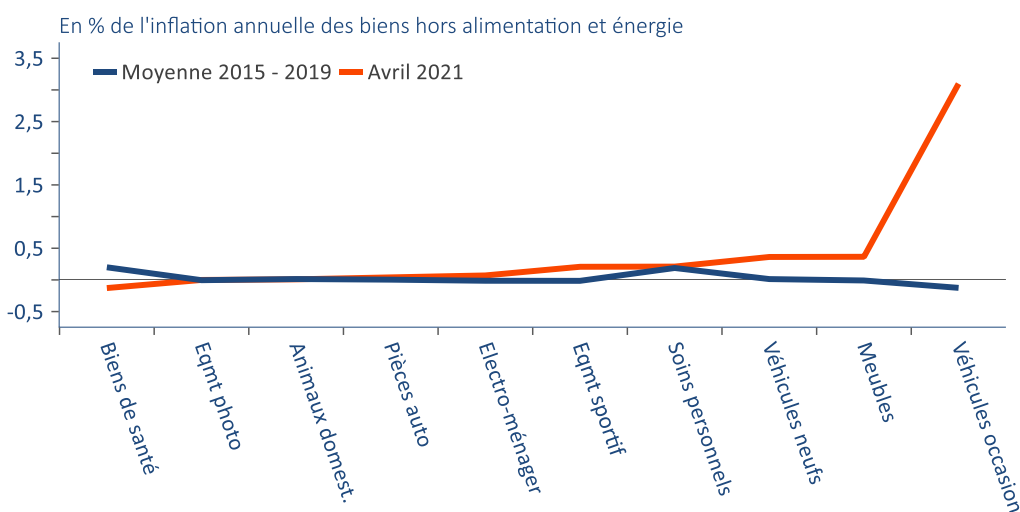


Quand les Américains se ruent sur les voitures d'occasion, l'inflation flambe

L'inflation américaine s'est envolée à 4,2 % l'an en avril, après 2,6 % en mars ; un plus haut depuis septembre 2008, sous le coup d'une hausse mensuelle des prix de 0,8 % et de puissants effets de base. Mauvaise surprise, l'inflation sous-jacente, s'est également emballée à 3 %, contre 1,6 % en mars. À première vue, ces résultats ne sont pas bons et certains ne manqueront pas d'y voir la concrétisation d'un environnement définitivement plus inflationniste. Les détails du rapport ne valident pas ce diagnostic, tout du moins, pas à ce stade. Au-delà de l'impact des effets de base, l'accélération de l'inflation tient, en effet, à quasiment un seul phénomène : l'envolée des prix des véhicules d'occasion de 10 % entre mars et avril, qui explique à elle seule le tiers de la hausse de l'inflation du mois d'avril.

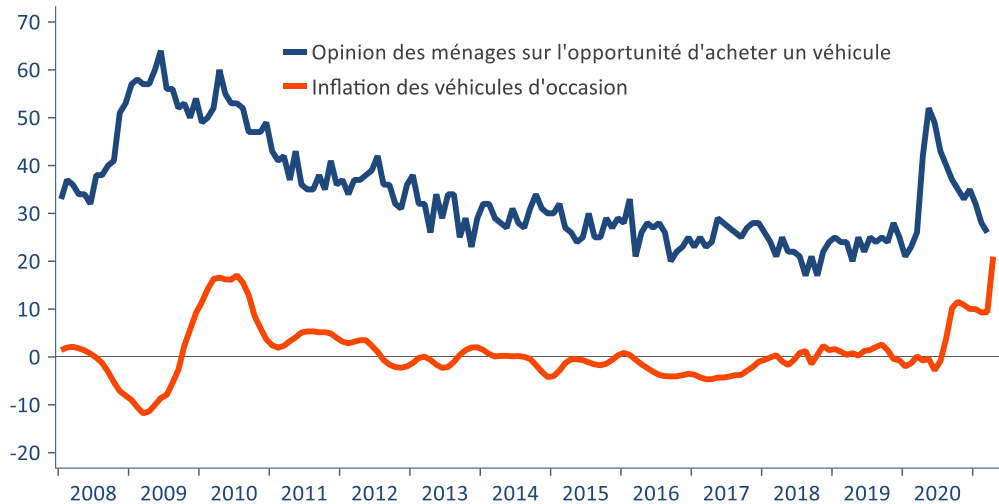
CONTRIBUTIONS À L'INFLATION DU PRIX DES BIENS



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Ce phénomène n'est pas nouveau. Les prix des automobiles de seconde main avaient déjà flambé l'été dernier à l'occasion du retour à une mobilité normale post-confinement du printemps. Le mouvement est plus important aujourd'hui, possiblement amplifié par la pénurie de véhicules neufs liée à celles des puces électroniques. Cette situation n'est pas synonyme d'un dynamisme particulier de la demande, laquelle, à en juger par les enquêtes du Michigan sur l'opportunité d'acheter un véhicule, n'est pas particulièrement favorable (au contraire de la situation début 2009...). Au cours des douze derniers mois, les prix des véhicules neufs ne se sont accrus que de 2 %, en comparaison de la hausse de 21 % ceux d'occasion.

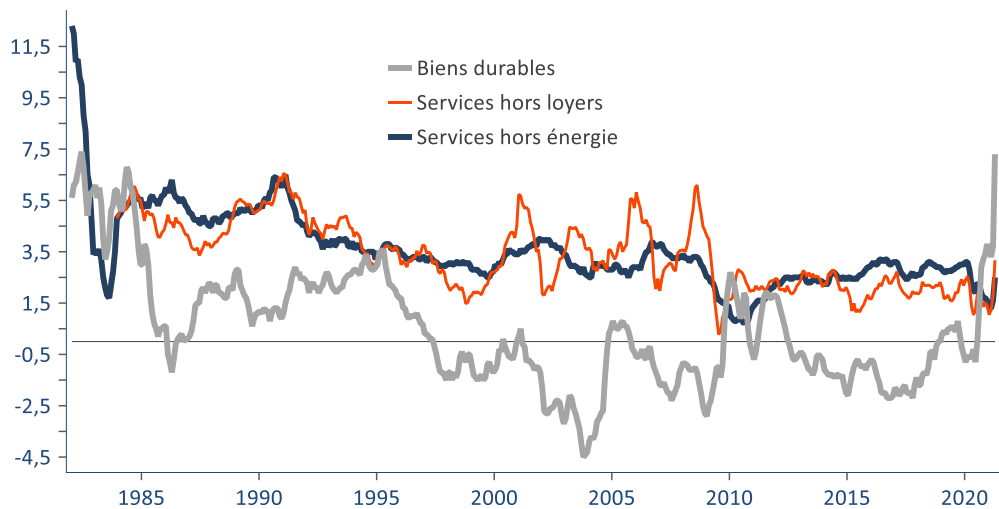
INFLATION DES VÉHICULES D'OCCASION AUX US



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Outre ce phénomène, pas grand-chose à dire des données du mois d’avril, lesquelles sont, comme prévu, distordues par de nombreux effets ponctuels. Les prix des biens continuent généralement à gagner un peu de terrain mais contribuent peu à l’envolée à 7,3 % de l’inflation des biens durables à un niveau jamais observé depuis 1982.

INFLATION AMÉRICAINE, GA EN %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Dans les services, la hausse des prix est de 0,5 % hors énergie, conforme à la réponse observée au déconfinement de l’été dernier, ni plus ni moins, avec, toutefois, une contribution positive des loyers suite à une augmentation mensuelle de 0,4 % de ces derniers. Mais c’est, avant tout, des services de transport que provient la hausse de l’indice ; une nouvelle fois sous le coup d’une forte augmentation des tarifs d’assurance automobile... laquelle a bien peu à voir avec l’effet de la reprise de l’activité.

Dès lors, que dire de ce rapport et à quoi s’attendre ?

- Premier constat : les entreprises industrielles ne transmettent pas encore la hausse de leurs coûts dans leurs prix de vente. Leurs marges sont donc sous pression et la demande, sans doute, assez sensible aux prix.

- L'envolée des prix menace de peser sur la demande future des consommateurs, lesquels fort d'être pris à la gorge par l'envolée des prix de l'essence, voire la remontée des loyers.
- Au cours des prochains mois, l'inversion des effets de base devrait faire retomber l'inflation rapidement mais il faudra sans doute plusieurs mois encore avant de porter un diagnostic plus définitif sur une possible résurgence de l'inflation, laquelle dépendra sans doute davantage de la politique de l'administration que qu'une dynamique conjoncturelle vertueuse.
- Dans un tel contexte, toute hausse des taux d'intérêt serait rapidement insupportable.

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