

Les perspectives de baisses de taux fauchées par le CPI américain

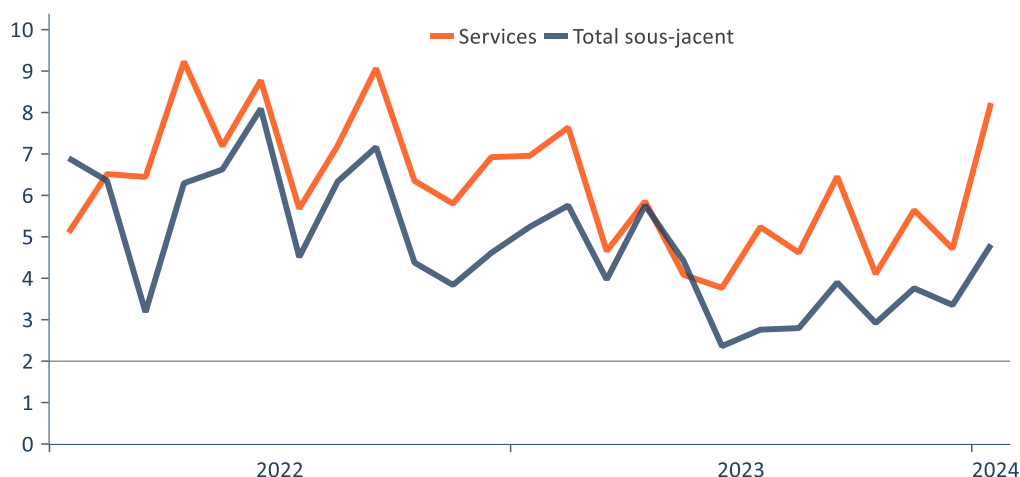
Modifications de nos coordonnées

Merci de noter nos deux nouvelles adresses dans vos agendas, celles-ci remplaceront progressivement les existantes
recherche@richesflores.com
contact.vrf@richesflores.com

En janvier, le CPI américain a augmenté de 0,3 % par rapport à décembre tandis que sa composante sous-jacente a affiché une hausse de 0,4 %, la plus forte depuis mai et un rythme deux fois plus élevé à celui requis pour renouer avec une inflation annuelle conforme à l'objectif de 2 % de la Fed.

Pour l'heure, l'inflation mesurée en glissement annuel bénéficie encore d'effets de base baissiers : elle est, ainsi, retombée à 3,1 % après 3,4 % en décembre. Malgré cela, l'inflation sous-jacente n'a pas évolué et piétine autour de 3,9 % depuis octobre. Or, ces effets de base disparaîtront vers mai/juin, de sorte que la poursuite de hausse des prix au rythme de ces trois derniers mois ferait remonter le taux d'inflation, au moment même où les marchés envisagent la première baisse des Fed Funds. On comprend mieux la réaction très négative à la publication des données du jour qui mettent à l'évidence en péril l'hypothèse d'un possible pivot de la Fed d'ici l'été.

EVOLUTION MENSUELLE DE LA COMPOSANTE SOUS-JACENTE DU CPI, EN % R.A.



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Si au deuxième semestre 2023, les évolutions mensuelles de l'inflation, semblaient compatibles avec un retour à l'objectif de 2 %, il n'en est plus rien.

Non seulement le contexte conjoncturel américain apparaît nettement moins préoccupant mais la cadence des hausses de prix s'est sensiblement réaccélérée, notamment du fait des services, qui ont enregistré en janvier leur plus forte augmentation mensuelle depuis la fin de l'année 2022, de 0,7 %.

EVOLUTION MENSUELLE DES PRINCIPAUX POSTES DE L'INFLATION AMÉRICAINE, CVS, EN %

	Janvier	-1m	-2m	-3m	-4m	-5m	-6m	-7m	-8m	-9m	-10m	-11m	Moy. 2021-22
Energie	-0,9	-0,2	-1,6	-2,1	1,2	4,4	0,0	0,5	-3,0	0,7	-2,7	-0,4	1,4
Alimentaire	0,4	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,3	0,7
Biens	-0,3	-0,1	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,4	0,4	0,2	0,1	0,5
Services	0,7	0,4	0,5	0,3	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5	0,4	0,6	0,4
Sous-jacent	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,5	0,5
Total	0,3	0,2	0,2	0,1	0,4	0,5	0,2	0,2	0,1	0,4	0,1	0,4	0,5

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Rouge vif >1%, dégradé jusqu'à 0. Bleu foncé <-1% dégradé jusqu'à 0. Blanc : 0%

Services de transport, utilities, services médicaux, et loyers ont simultanément contribué à ce mauvais résultat, complétés par une remontée des prix des biens d'éducation et de loisirs.

EVOLUTION MENSUELLE DES PRINCIPAUX POSTES SOUS-JACENTS DE L'INFLATION AMÉRICAINE, CVS, (ET MOYENNE 2021-2022)

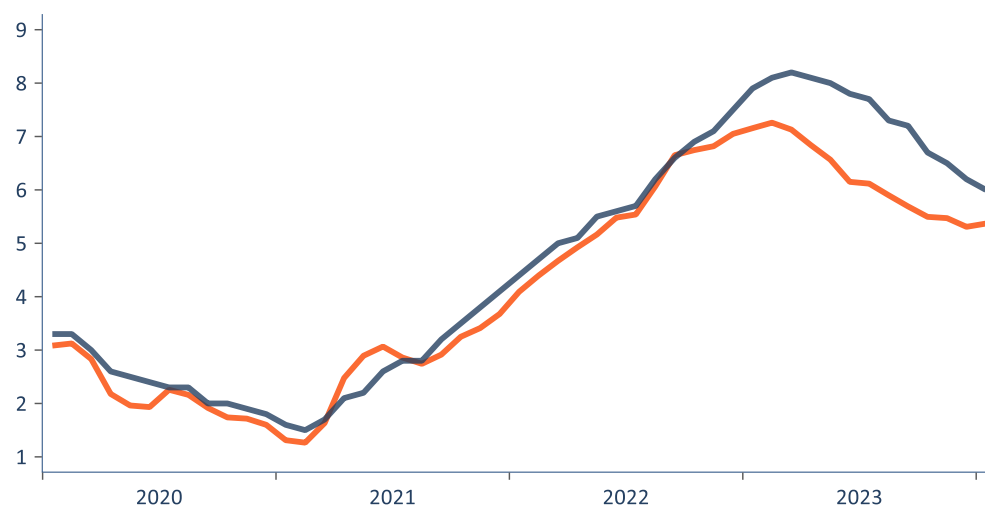
	Jan.	-1m	-2m	-3m	-4m	-5m	-6m	-7m	-8m	-9m	-10m	-11m	Moy. 2021-22
Biens du foyer	-0,1	-0,3	-0,5	-0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	0,4	0,6	0,6
Habillement	-0,7	0,0	-0,6	0,0	-0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2	0,6	0,4
Biens de transport	-1,1	0,3	0,5	0,2	-0,6	-0,5	-0,6	-0,2	1,1	1,1	0,0	-0,4	0,8
Matériel médical	-0,6	-0,1	0,5	0,4	-0,3	0,6	0,5	0,2	0,6	0,5	0,6	0,1	0,2
Biens d'éducation & de communication	0,6	-0,2	-2,6	-1,3	0,3	-0,7	-1,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,5	-0,8	-0,4
Biens de loisirs	0,8	-0,5	-0,6	0,2	0,3	-0,4	-0,8	-0,3	-0,1	0,3	0,2	0,4	0,3
Alcools	0,3	0,1	-0,1	0,3	0,6	0,0	0,2	0,1	0,5	0,4	0,1	-0,2	0,3
Autres biens	0,3	-0,5	0,0	0,9	0,5	0,2	0,5	0,2	0,6	0,2	0,6	0,7	0,5
Loyers	0,6	0,4	0,4	0,3	0,6	0,3	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,7	0,5
Utilités	1,1	0,1	0,4	0,2	0,3	0,4	0,5	0,4	0,6	0,4	0,3	0,7	0,3
Services médicaux	0,7	0,5	0,5	0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-0,5	0,3
Services de transport	1,0	0,1	1,0	0,9	0,7	1,6	0,8	0,4	0,3	0,5	0,9	1,1	0,7
Services de loisirs	0,4	1,1	0,1	0,1	0,5	-0,1	0,7	0,4	0,0	0,7	0,0	1,2	0,4
Services d'éducation & de communication	0,4	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	-0,3	-0,1	0,1	0,3	0,2	0,2

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Rouge vif >1%, dégradé jusqu'à 0. Bleu foncé <-1% dégradé jusqu'à 0. Blanc : 0%

L'inflation annuelle dans les services qui avait reculé sans discontinuer depuis mars 2023 ressort ainsi pour la première fois en hausse de 0,1 point, à 5,4 %, ses principales composantes étant toutes supérieures à 5 %, excepté pour la santé et l'éducation. L'inflation des loyers a, encore, baissé, à 6 % contre 6,2 % en décembre mais restera dans cette région sans décélération mensuelle rapide.

INFLATION DANS LES SERVICES



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Les variations de prix d'un mois sur l'autre sont, relativement, volatiles. Février pourrait nuancer ces constats. Il faut, pour autant, noter :

- Que les évolutions de prix sont contrariantes depuis plusieurs mois, quand bien même janvier l'est nettement plus que jusqu'alors.
- Que la hausse de janvier, contrairement aux variations de décembre, est commune à de nombreux secteurs.
- Que les retours de l'enquête ISM (voir [Les ISM sonnent l'alarme sur les prix, les répercussions traversent l'Atlantique](#)), l'accélération des salaires, les hausses récentes des prix du pétrole et la fin des effets de base, vont tous dans le sens d'une inflation plus élevée d'ici quelques mois.

La perspective de baisses de taux au premier semestre est, sans nul doute, de plus en plus menacée et les marchés en prennent acte : les taux à deux ans ont augmenté de 12 points de base après la publication du CPI, à un plus haut depuis la réunion « dovish » de la Fed du 13 décembre (4,6 %). Idem pour l'euro, qui, à l'inverse est retombé à son niveau d'il y a 2 mois (1,072 USD) et pour les bourses qui marquent le coup avec des pertes de plus de 1 % aux Etats-Unis et quasiment autant en Europe.

Thomas Bauer/Véronique Riches-Flores/
contact.vrf@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.vrf@richesflores.com