

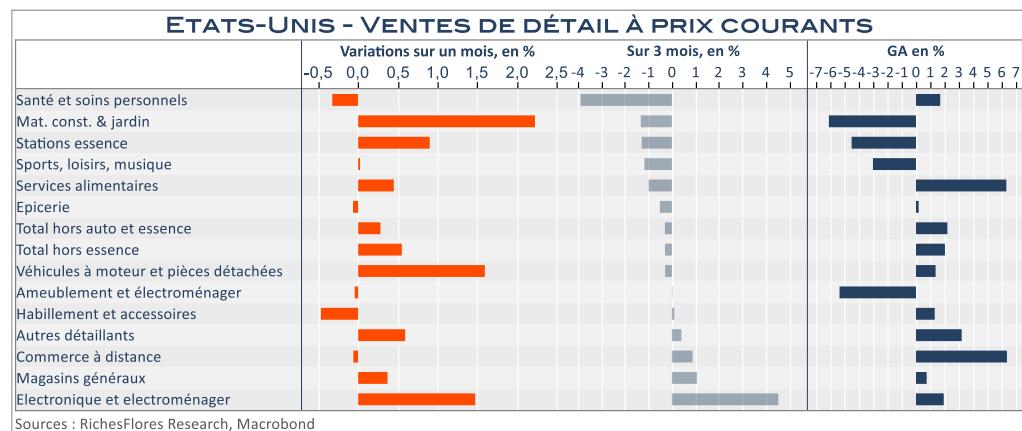
Conjoncture américaine : ça coince ?

Modifications de nos coordonnées

Merci de noter nos deux nouvelles adresses dans vos agendas, celles-ci remplaceront progressivement les existantes

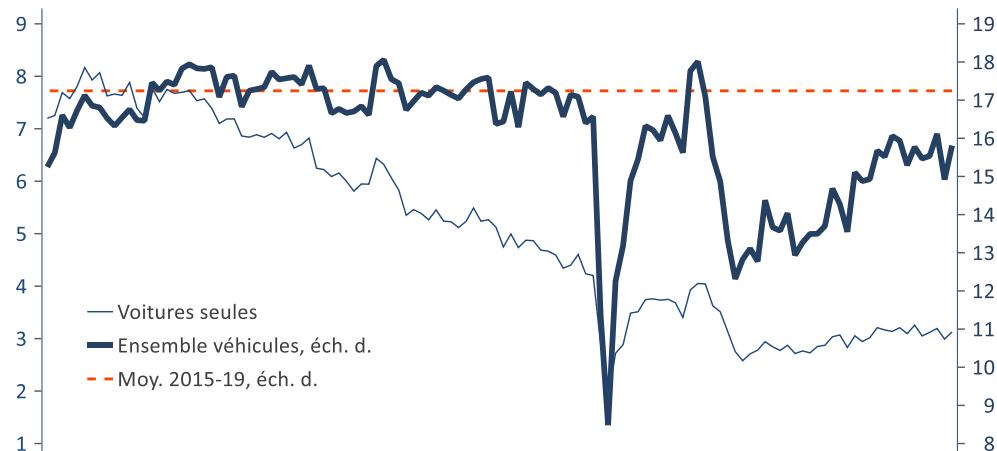
recherche@richesflores.com
contact.vrf@richesflores.com

Après une baisse de 1,1 % en janvier (contre 0,8 % en première estimation), pour partie attribuée aux perturbations climatiques, les ventes de détail américaines à prix courants étaient attendues en nette hausse en février. Elles ont, franchement, déçu, avec une hausse de 0,6 % seulement. Leur acquis de croissance pour le premier trimestre est donc toujours négatif, à -0,6 % à prix courants, davantage, donc, une fois corrigées de l'inflation, tandis qu'en moyenne au cours des trois derniers mois, la majorité des secteurs sous revue a enregistré une contraction. Les consommateurs ont-ils plus de difficultés à faire face aux dernières hausses des prix ? Après les CPI, les prix à la production ne sont pas du meilleur cru, renforçant notamment les marqueurs de tensions inflationnistes persistantes. A quelques jour du FOMC, l'arbitrage croissance/inflation repointe son nez.



Exceptés les achats généraux ou à distance ainsi que de l'électroménager, la plupart des détaillants font grise mine. Les dépenses nominales se sont contractées de presque 4 % dans la santé et les soins personnels et de plus de 1 % pour les matériaux de construction, l'essence ou les biens de loisirs. L'automobile, elle, confirme l'inertie du marché documentée par les ventes en nombres d'unités.

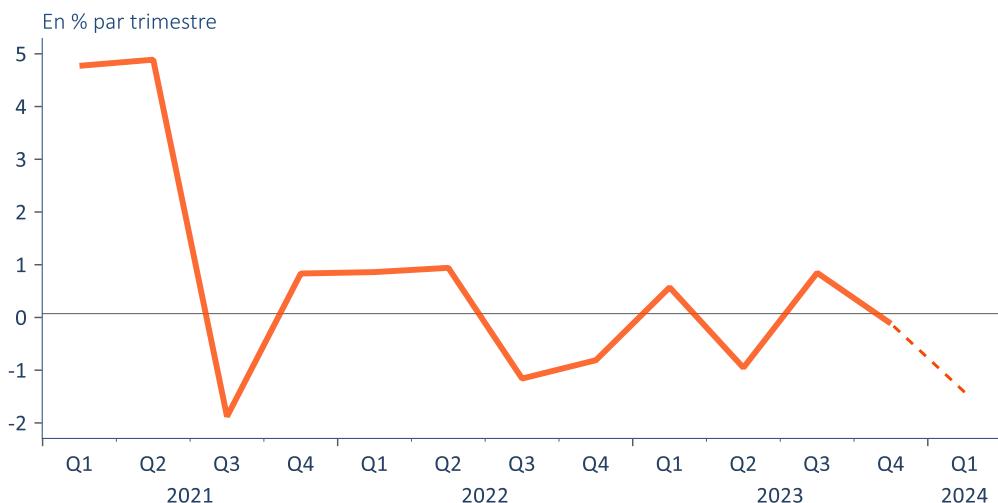
VENTES DE VÉHICULES LÉGERS AUX US, EN MILLIONS



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

En raison de la spécificité des évènements climatiques du début d'année, janvier pouvait avoir le bénéfice du doute. Aujourd'hui, les signes de ralentissement aux Etats-Unis sont nettement plus patents. Au vu des récentes évolutions de prix, il est probable que les résultats sur le front de la consommation réelle soient, également, assez médiocres.

VENTES DE DÉTAIL DÉFLATÉES DU CPI



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Le diagnostic sur la situation américaine s'affine de jour en jour, à rebours de celui établi en fin d'année dernière :

- L'inflation persiste. Les prix à la production se sont renchéris de 0,6 % en février, leur plus forte augmentation depuis sept mois. Ils complètent, sur ce point, les données du CPI de mardi dernier. Quand bien même la hausse des PPI sous-jacents et des services a, légèrement, ralenti, l'alimentaire et l'énergie ont regagné du terrain. Les évolutions des prix des biens de janvier et février laissent également entrevoir une inflation légèrement plus élevée sur ce poste.

EVOLUTION MENSUELLE DES PRIX À LA PRODUCTION, CVS, (ET MOYENNE 2021-2022)

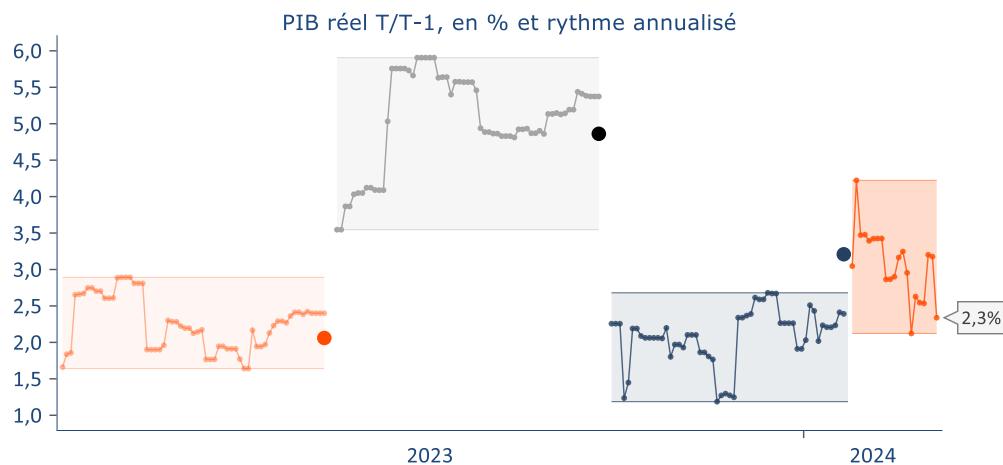
	Fevr.	-1m	-2m	-3m	-4m	-5m	-6m	-7m	-8m	-9m	-10m	-11m	Moy. 2021-22
Energie	4,4	-1,1	-0,8	-2,0	-6,4	3,2	8,9	0,8	0,4	-5,4	-0,1	-4,6	1,7
Alimentaire	1,0	-0,3	0,0	0,7	0,2	0,4	-0,4	0,3	-0,4	-0,8	-0,7	0,3	1,1
Biens	0,3	0,6	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2	0,0	0,3	0,1	0,2	0,6
Services	0,3	0,5	0,0	0,2	0,1	-0,1	0,2	0,8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

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

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

- La conjoncture vacille. Pas forcément de récession pour l'instant, mais des perspectives de plus en plus dégradées. Ainsi, l'estimation «GDPNow » du PIB par la Fed d'Atlanta est passée de 4,2 % r.a. début février à 2,3 % r.a.

ESTIMATIONS DE CROISSANCE DE LA FED D'ATLANTA PAR TRIMESTRE ET DONNÉES OFFICIELLES (POINT)



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Les choses se compliquent pour la Fed alors que l'arbitrage inflation/croissance repointe le bout de son nez.

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

La Société RichesFlores Research élaboré 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