

Il va falloir faire sans la Fed, Mme Lagarde...

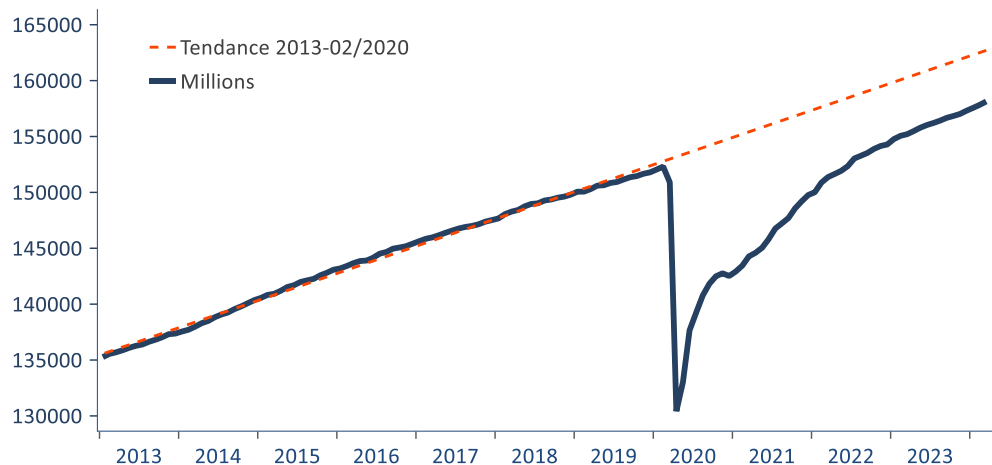
Modifications de nos coordonnées

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

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

On a beau chercher on ne trouve rien, rien dans le rapport sur l'emploi américain du mois de mars, susceptible d'être utilisé pour justifier une décision de baisse des taux directeurs de la Fed, rien qui ne laisse penser que les conditions monétaires en présence aient un quelconque effet négatif sur la dynamique du marché de l'emploi, lequel poursuit, irrésistiblement, son rattrapage post-covid.

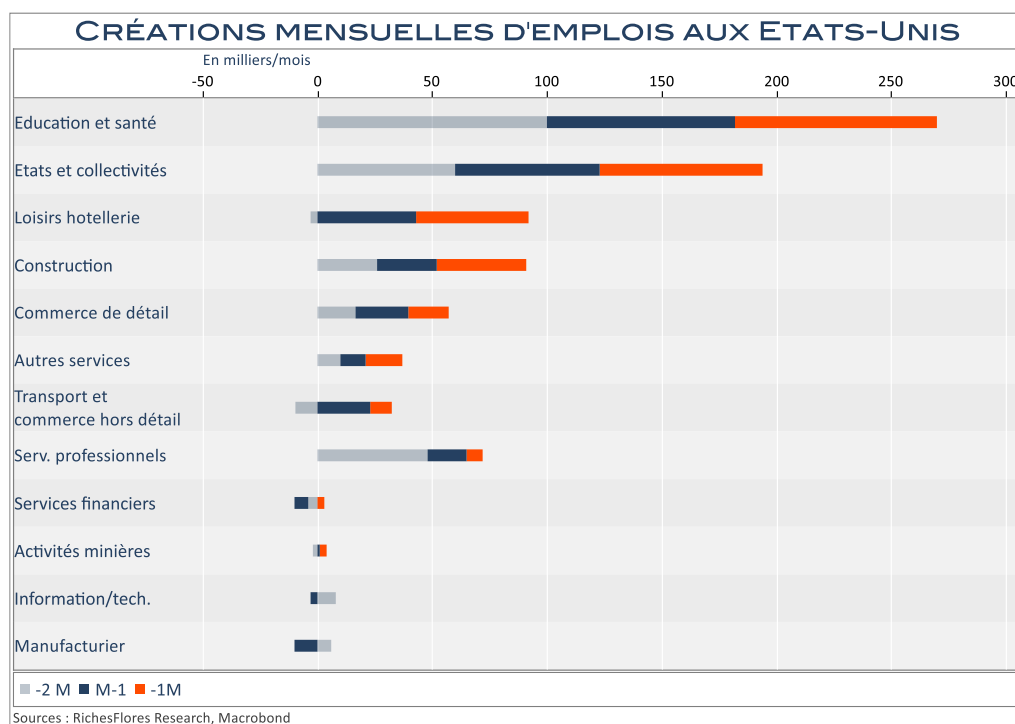
EMPLOI SALARIÉ NON-AGRICOLE AUX ETATS-UNIS (NFP)



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

En mars, les créations de postes ont, une nouvelle fois, battu les attentes. Si peu d'indicateurs laissent envisager une déception, à part le léger frémissement des inscriptions hebdomadaires au chômage de la semaine passée, plus rares encore étaient ceux laissant prévoir une accélération, de 270 K à 303 K entre février et mars pour l'ensemble de l'économie et de 207 K à 232 K dans le seul secteur privé.

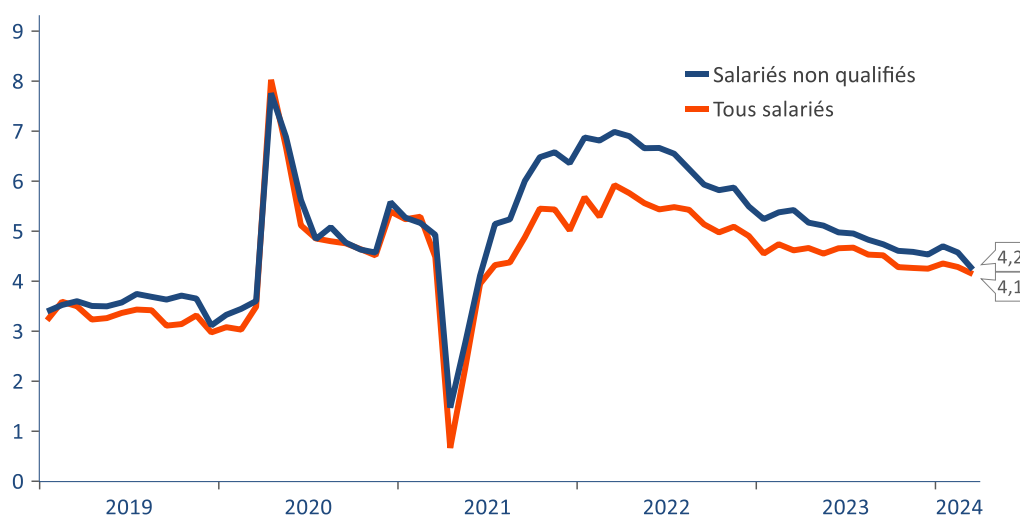
Avec 71 K créations de postes, le secteur public contribue, il est vrai, à une bonne part de cette amélioration, mais le privé aussi. S'il existe quelques déceptions, dans la stagnation des emplois manufacturiers, miniers et la technologie, ou la très faible hausse dans les services professionnels, les créations de postes des plus gros secteurs d'embauche restent solides, très proches de celles observées depuis le début de l'année dans la santé, les loisirs et l'hôtellerie, la construction et, même, le commerce de détail.



La machine à créer de l'emploi continue donc à tourner, sinon à plein régime, du moins, à cadence soutenue.

Fort heureusement, pour les perspectives de taux d'intérêt, le taux de participation remonte de deux dixièmes, ce qui permet au taux de chômage de ne refluer que d'un dixième, de 3,9 % à 3,8 %, tandis que la croissance du taux de salaires reste contenue : de 0,3 % seulement d'un mois sur l'autre après 0,2 % en février, revu à la baisse. Sur un an, la croissance du salaire moyen poursuit sa décélération, à 4,1 %, son plus bas niveau depuis juin 2021 ce qui pourrait permettre à J. Powell de conserver, le cas échéant, sa rhétorique sur le fait que dynamique de l'emploi n'est pas incompatible avec une maîtrise des salaires, facilitée par l'immigration. Insuffisant, toutefois, pour soutenir une décision de baisse des taux directeurs.

CROISSANCE ANNUELLE DES SALAIRES HORAIRES, %

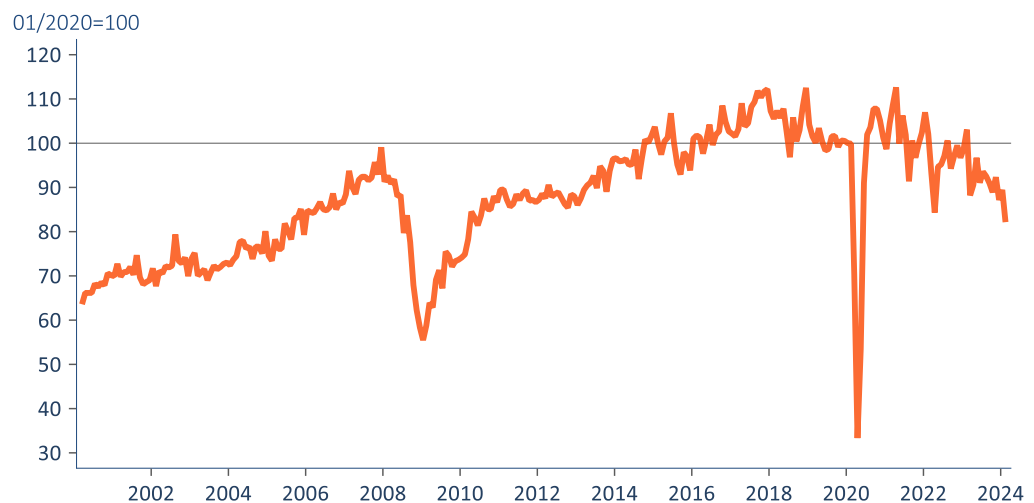


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

De telles évolutions ferment largement la porte à une possible baisse des taux des Fed Funds au mois de juin et il faudrait, à l'évidence, que les choses évoluent différemment pour que la Fed passe à l'acte en juillet. Les anticipations de baisse des taux pour l'ensemble de cette année s'en trouve de facto fragilisées.

Cette situation ne facilitera pas le passage à l'acte de la part de la BCE. Si les bonnes statistiques d'inflation vont dans le bon sens, renforcées par la panoplie de données d'activité toujours aussi médiocres, notamment du côté allemand, Mme Lagarde sera sans doute contrainte de patienter jusqu'au mois de juin pour avoir, éventuellement, l'aval du Conseil des gouverneurs en faveur d'un premier pas.

COMMANDES AUTOMOBILES ALLEMANDES



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores/Thomas Bauer

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