

Quoi qu'il en soit de la Fed ce soir, l'inflation rouvre la porte à des baisses de taux

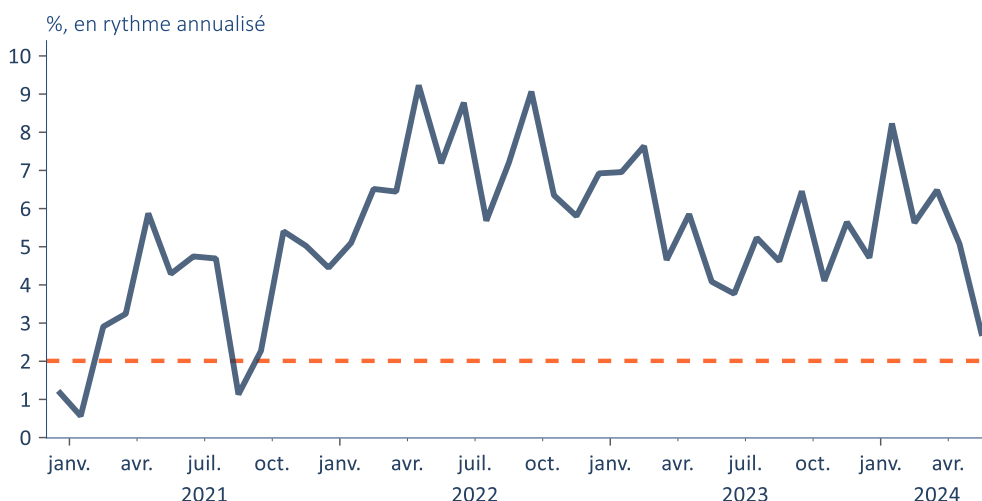
Modifications de nos coordonnées

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

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

La Fed a tout lieu de publier ce soir un changement potentiellement marqué de ses perspectives de baisses des taux pour cette année. Compte-tenu des doutes émis par nombre de ses membres sur l'ancrage de la désinflation, elle pourrait réviser ses Dots de trois baisses d'un quart de point envisagées en mars, à deux, voire une seule dans un cas extrême. Les données du mois de mai indiquent, pourtant, une nette amélioration de la situation. Non seulement l'inflation des prix à la consommation est passée de 3,4 % à 3,3 % et sa composante sous-jacente, de 3,6 % à 3,4 % mais rares sont aujourd'hui les postes pour lesquels le rythme mensuel de hausse des prix dépasse le niveau requis pour revenir à 2 %, à savoir 0,17 %. La désinflation s'installe donc bel et bien dans un contexte conjoncturel, par ailleurs, nettement moins favorable qu'il y a quelques mois, quoi qu'il en soit des évolutions de l'emploi. Sauf grande surprise d'un côté ou de l'autre durant l'été, l'ensemble redonne du poids à de possibles baisses des taux dès le mois de septembre ; une évolution bienvenue pour les taux français !

EVOLUTION MENSUELLE DES PRIX DES SERVICES, CVS



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Voilà bien longtemps que les données d'inflation américaine n'avaient pas été aussi encourageantes, marquant des hausses très modérées ou des baisses importantes sur bon nombre de biens et un franc ralentissement dans les services. Parmi les postes particulièrement scrutés, la hausse des loyers est revenue à 0,4 %, les prix de l'assurance auto ont baissé pour la première fois en presque trois ans, entraînant ceux de l'ensemble du transport. Ailleurs, pas de mauvaises surprises, si ce n'est sur les biens médicaux, en l'occurrence, en raison de la hausse des prix des médicaments sous prescription, dont le poids dans l'indice total est faible, néanmoins.

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

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

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

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

L'ensemble est donc incontestablement de bonne facture avec des évolutions mensuelles de prix dorénavant inférieures à 0,17 %, soit le niveau requis pour revenir à 2 % l'an à de très rares exceptions près.

**ECART DES VARIATIONS MENSUELLES DES COMPOSANTES DU CPI AU NIVEAU
REQUIS POUR ATTEINDRE 2%, EN PTS DE %**

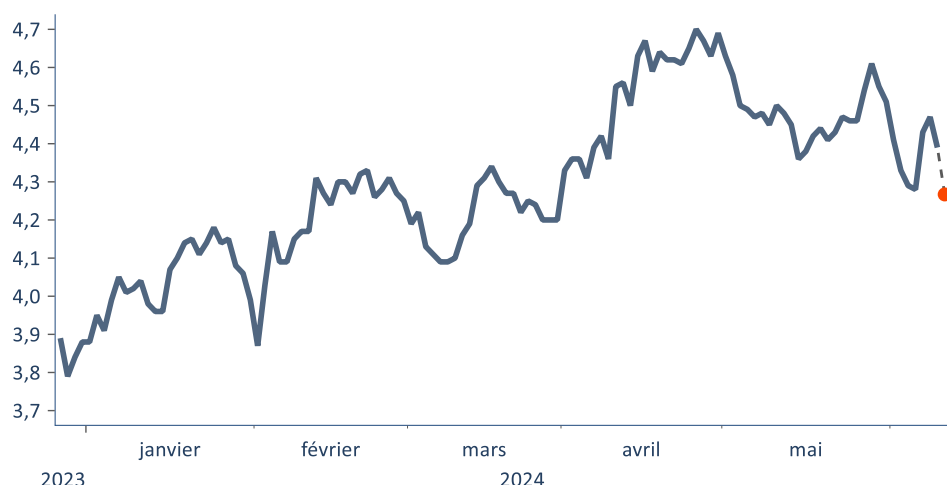
	Mai.	-1m	-2m	-3m	-4m	-5m	-6m	-7m	-8m	-9m	-10m	-11m	Moy. 2021-22
Biens du foyer	-0,2	-0,6	-0,3	-0,5	-0,3	-0,5	-0,7	-0,3	-0,5	-0,2	-0,4	-0,4	0,4
Habillement	-0,5	1,0	0,5	0,4	-0,9	-0,2	-0,8	-0,2	-0,5	0,0	-0,1	-0,1	0,2
Biens de transport	-0,3	-0,9	-0,7	-0,1	-1,3	0,1	0,3	-0,4	-0,8	-0,7	-0,8	-0,4	0,6
Matériel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

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

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

La Fed devrait apprécier quand bien même ce rapport risque d'arriver trop tardivement pour modifier la donne sur ses projections de taux d'intérêt. Il y a, néanmoins, dans cette publication de quoi réduire l'impact de sa communication, tout au moins de la révision très probable de ses Dots, ce soir, ainsi que le marque d'ores et déjà la forte baisse des taux américains et, par la même occasion, des européens ; avec notamment un repli du rendement de l'OAT de près de 9 pb, à 3,16% cet après-midi contre 3,24 % en début de matinée et plus de 3,30% hier après-midi...

TAUX 10 ANS AMÉRICAINS



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

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