



Etats-Unis, la désinflation arrive mais elle prend son temps



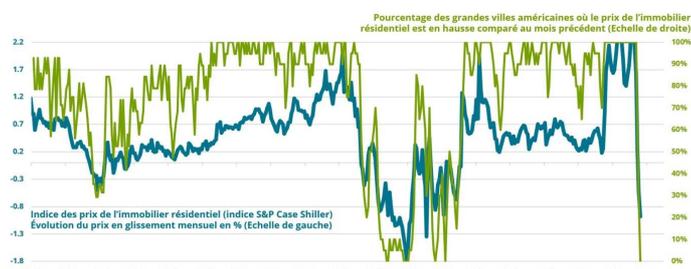
Auteur(s)
Frédéric Leroux

Publié
3 Novembre 2022

Longt
1 i

Après avoir remonté ses taux d'intérêt de 0 à 3,25% depuis le mois de février, la Réserve fédérale américaine (Fed) commence à voir les premiers effets de son action coercitive contre l'inflation. Attention toutefois, le ralentissement de la hausse des prix va prendre du temps.

CHUTE DES PRIX DE L'IMMOBILIER AUX ETATS-UNIS



Source: Carmignac, Bloomberg au 27/10/2022

Si le marché immobilier se retourne avec une rare violence aux Etats-Unis - comme illustré par ce graphique -, cette chute concerne les prix des logements et non des loyers, qui sont la composante la plus importante de l'indice des prix à la consommation. Or les loyers réagissent traditionnellement avec deux à trois trimestres de retard à l'évolution des prix de l'immobilier car lorsque l'acquisition d'un logement devient impossible à cause de prix ou de taux d'intérêt trop élevés, la location est la seule alternative à l'achat ; ce qui fait monter les loyers.

Un autre moteur de l'inflation est fourni par le marché du travail. Celui-ci est encore très dynamique aux Etats-Unis, où les tout premiers signes d'affaiblissement ne sont apparus que ces dernières semaines avec une baisse sensible des offres d'emplois. Cette inflexion n'est pas encore suffisante pour conduire à une accalmie notable sur le front des salaires, qui progressaient encore le mois dernier d'environ 7% en rythme annuel.

La victoire de la banque centrale américaine sur l'inflation viendra de la récession économique qu'elle est en train de provoquer. Celle-ci confirmera le retournement de l'emploi, pèsera sur la demande et sur la production. C'est la certitude de l'affaiblissement économique qui vient qui incitera très bientôt la Fed à réduire la vigueur de son resserrement monétaire.

Ce moment commence à être anticipé par les marchés qui voient dans [la baisse des taux d'intérêt](#) induite par le ralentissement économique une bonne raison de revenir sur les placements obligataires et les sociétés les plus aptes à bénéficier d'une stabilisation des taux.

Cependant, [ne nous emballons pas](#) : les forces structurelles inflationnistes (démographiques, commerciales, sociologiques et relatives à l'équation énergétique) restent à l'œuvre. Celles-ci devraient empêcher pendant plusieurs années le retour durable de l'inflation sous les 2% rêvés par les banques centrales des économies avancées.

[Découvrir nos dernières analyses](#)

Informations légales importantes

Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "Carmignac" est une marque déposée. "Investing in your Interest" est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.