

Perspectives

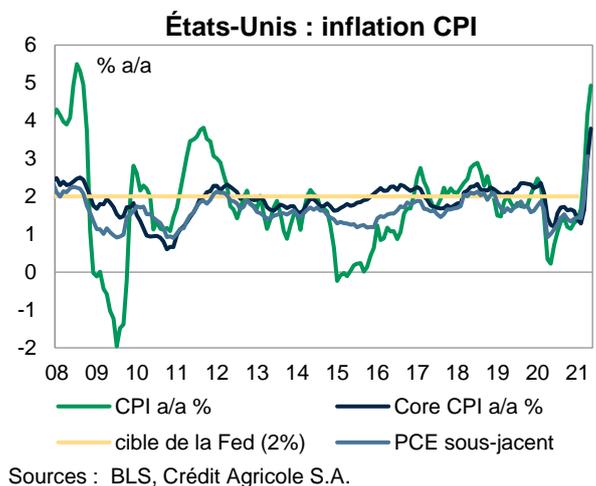
N°21/214 – 15 juin 2021

ÉTATS-UNIS – L'inflation atteint 5% en mai, de nouveau au-delà des anticipations

Après la forte surprise du mois dernier (le taux d'inflation s'était envolé 50 points de base au-dessus des anticipations du consensus), les indices des prix à la consommation ont de nouveau surpris à la hausse au mois de mai. La hausse des prix à la consommation a atteint 5% sur un an, après 4,2% en avril et 2,6% en mars, un résultat excédant nos anticipations (4,8% selon nos stratégestes) pourtant déjà supérieures à celles du consensus (4,6%). Il s'agit d'un plus haut depuis l'accélération de l'indice à 5,4% au mois d'août 2008. Corrigé des variations saisonnières l'indice CPI a crû de 0,6% sur le mois, après 0,8% au mois d'avril.

L'inflation sous-jacente (CPI hors énergie et produits alimentaires) a rebondi sur un an à 3,8%, après 3% en avril, tirée par les prix des matières premières sous-jacentes (6,5% sur un an) et des services (2,9% sur un an). En variation mensuelle, l'indice des prix sous-jacents a crû de 0,7%, après 0,9% au mois d'avril, les mêmes indices continuant leur progression, à savoir les prix des voitures d'occasion et des camions, les équipements ménagers, les nouveaux véhicules, les tarifs aériens et les vêtements. L'indice des soins médicaux a légèrement baissé en mai : c'est l'une des rares composantes à enregistrer une baisse.

L'indice des prix des voitures d'occasion et des camions a bondi de 7,3% au mois de mai (après 10% en avril), contribuant pour un tiers à la hausse de l'indice CPI sur le mois. L'indice des nouveaux véhicules a augmenté de 1,6%, après 0,5% en avril. Les tarifs dans les services de transport rebondissent pour le troisième mois d'affilée (+1,5% sur le mois). En revanche, les prix de l'énergie sont stables pour le deuxième mois consécutif, des baisses des prix de l'essence et du fioul compensant des hausses dans les services. La hausse annuelle du prix de l'énergie reste toutefois élevée à 28,5%. Enfin, l'indice des produits alimentaires croît de manière assez soutenue (0,4% en variation mensuelle et 2,2% sur un an).



Sources : BLS, Crédit Agricole S.A.

✓ Notre opinion – Le taux d'inflation américain est en hausse continue depuis le début de l'année (1,4% en janvier). Cette accélération rapide résulte de la combinaison de plusieurs facteurs. Aux effets de base s'ajoutent de fortes hausses des prix des matières premières en partie dues à des goulets d'étranglement temporaires dans un contexte de fort rebond de la consommation des ménages soutenue par des aides financières substantielles et une épargne élevée héritée de la crise de 2020. En outre, la réouverture de l'économie engendre des pressions sur les prix dans les secteurs ayant été directement impactés par la pandémie tels que l'hôtellerie, le transport aérien et l'automobile, alors même que l'offre demeure restreinte à la sortie de la crise. On observe par ailleurs deux facteurs spécifiques aux États-Unis : d'une part, la hausse des prix des véhicules d'occasion (30% en mai sur un an) qui s'explique elle-même en partie par les mesures de soutien à la consommation qui devraient continuer d'impacter le taux d'inflation jusqu'au début 2022 et, d'autre part, la hausse des prix des maisons existantes (19% en avril sur un an) qui devrait pousser la composante « loyer équivalent propriétaires » vers le haut entre le troisième trimestre 2021 et fin 2022.

Une modération des rythmes d'inflation reste notre scénario central dans les prochains mois grâce à la dissipation des effets de base et à l'ouverture de l'économie qui devrait faciliter la normalisation du déséquilibre actuel entre l'offre et la demande. L'inflation devrait culminer au deuxième trimestre, puis décélérer ; l'inflation sous-jacente atteindrait son pic au mois de juin. Toutefois, l'inflation sous-jacente devrait finir l'année proche de 3%, toujours supérieure donc à la cible de la Réserve fédérale. À partir du milieu de l'année prochaine, l'inflation devrait se calmer plus nettement : elle serait proche de 2% en moyenne au second semestre. Les membres du FOMC ont continué de répéter que la hausse de l'inflation était « transitoire », tout en suggérant un début proche des discussions autour du futur « tapering » (ralentissement des achats d'actifs). Notre scénario central table sur un début des discussions sur le « tapering » au symposium de Jackson Hole fin août, pour un « tapering » commençant début 2022.

Article publié le 11 juin 2021 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
14/06/2021	<u>Zone euro – Conjoncture flash : PIB et emploi au T1 2021</u>	Zone euro
11/06/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
11/06/2021	<u>NGEU, le plan de relance européen : comment le dépenser ?</u>	Zone euro
10/06/2021	<u>Asie : les retards de la vaccination inquiètent</u>	Asie
08/06/2021	<u>Europe centrale et orientale, Asie centrale – Échanges commerciaux : le monde de demain sera-t-il favorable aux vieux effets de gravité ?</u>	PECO et Asie centrale
07/06/2021	<u>Brésil et Mexique – Que perçoivent et que disent les banques centrales ?</u>	Amérique latine
07/06/2021	<u>NGEU, le plan de relance européen : endettement commun, si exceptionnel que ça ?</u>	Zone euro
04/06/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
03/06/2021	<u>Les alques, pour un avenir plus vert !</u>	Sectoriel
02/06/2021	<u>Colombie – La petite goutte d'eau qui fait déborder un vase déjà très plein</u>	Amérique latine
01/06/2021	<u>NGEU, le plan de relance européen : un accord historique et une crise mise à profit</u>	Zone euro
01/06/2021	<u>Thaïlande – Covid-19, fossoyeur ou accélérateur de l'évolution du modèle de croissance ?</u>	Asie

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier

Secrétariat de rédaction : Sophie Gaubert

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.