

# Inflation: chassée par la porte, elle revient par la fenêtre

🕒 18 mai 2021 - 07:00    👤 Eric Vanraes, Banque Eric Sturdza    ⌚ 2 minutes de lecture

## Chronique des taux de la banque Eric Sturdza.



### CPI HISTORIQUE

Vous avez tous vu les chiffres d'inflation en fin de semaine dernière et ils ont été commenté largement par tous les experts: inutile donc de revenir dessus dans les moindres détails. On s'attendait à un effet de base important et on l'a eu. En revanche, nous n'attendions pas une si forte hausse de prix, tirée notamment par des augmentations exceptionnelles dans des secteurs comme les voitures d'occasion ou l'immobilier. Nous avons vraisemblablement sous-estimé un élément capital: il s'avère que l'inflation augmente plus fortement que prévu par le consensus et par la Fed par le simple fait que l'inflation salariale – pas encore inquiétante – a été de facto remplacée par les aides budgétaires octroyées aux ménages.

Nous ne sommes pas en train de basculer dans le camp des «inflationnistes» mais force est de constater que les indices de prix montent plus fortement que prévu et que l'effet de base ne peut pas expliquer à lui tout seul le CPI historique publié la semaine dernière. Au-delà du chiffre global, c'est le core CPI à +3% qui est

surprenant. Alors inflation temporaire ou début d'un nouveau cycle? C'est le tandem Biden-Yellen qui a la solution car l'ampleur de leur aide aux ménages conditionnera la suite des événements. Si les querelles d'économistes s'enveniment, nous devons, en tant que gérants obligataires rester pragmatiques voire agnostiques sur le sujet.