



Le fardeau de l'inflation n'est pas le même aux Etats-Unis et en Europe

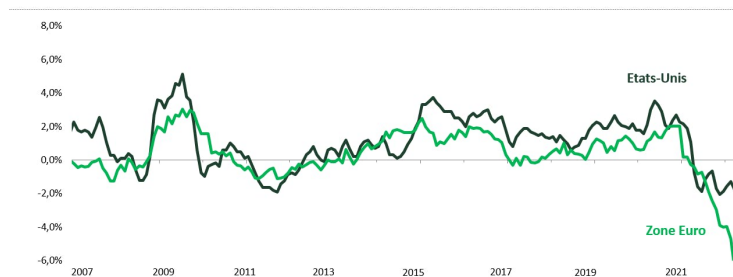


Auteur(s)
Frédéric Leroux

Publié
31 Mai 2022

Longueu
1 mir

Evolution des salaires réels des deux côtés de l'Atlantique depuis 2007
(en glissement annuel)



Source: Carmignac, Mai 2022

Aux Etats-Unis, les mesures prises pour soutenir les ménages face au Covid ainsi que l'excellent comportement des marchés de l'immobilier et des actions ont permis une appréciation considérable du patrimoine des ménages et de l'épargne excédentaire. Cette situation a mis le salarié en position de force pour obtenir des augmentations substantielles permettant à près de 60 % d'entre eux de profiter de la croissance de leurs revenus réels (i.e. ajustés de l'inflation). **L'inflation est donc autant nourrie par des contraintes d'offre (goulets d'étranglement dans les chaînes de production) que par une consommation dynamique.**

En Europe, la forte hausse de l'inflation est due pour l'essentiel à la hausse des prix de l'énergie et à des contraintes d'offreLa consommation est en effet limitée par des revenus réels très négatifs qui, sans correction notable, ne pourront que mener à un profond ralentissement.

La hausse des taux semble donc sensiblement plus légitime aux Etats-Unis, compte tenu de la boucle prix-salaires qui s'y est mise en place, qu'en Europe où l'essentiel de l'augmentation des prix a des causes externes sur lesquelles la Banque Centrale Européenne (BCE) n'a pas de prise ferme. Si la BCE doit respecter son mandat en traitant résolument la question de l'inflation, il nous semble **opportun que les politiques budgétaires en Europe intègrent la dimension structurelle de l'inflation**. En effet, lutter contre elle avec trop d'acharnement pourrait s'avérer trop contre-productif pour la croissance.

[Lire notre dernière analyse](#)

Ceci est un document publicitaire. Cet article ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cet article peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.