

Eurozone - Inflation will be above 3% in 2022

Inflation stood at 5% in December and at 2.6% on average over the year 2021. The core inflation rate is at 2.6% over one year and at 1.5% on average. A very conservative projection based on the average monthly increases seen from 2015 to 2019 would imply an inflation rate of 3% on average for 2022 and 1.8% for the underlying inflation rate. The ECB is at 3.2% and 1.9%. This suggests that the Frankfurt institution expects price increases to normalize in the coming months. Inflation will be temporary.

The analysis of contributions still shows a very **significant weight of energy** (half of inflation), a **moderation in the price of services** while the **prices of goods and those of agriculture continue to increase. The contribution of food prices is expected to increase as international prices recently surged.**

The inflation carryover is high at the end of 2021 for 2022. By comparing the index for December with the average index for 2021, the advance is **2.4%**. If the price index is stable over the whole of 2022 at the level of December 2021, then the average inflation rate for 2022 will be 2.4% (but 0% from December to December).

For the core inflation, the carry over would be 1.4% for 2022 at the end of 2021.

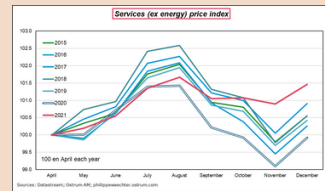
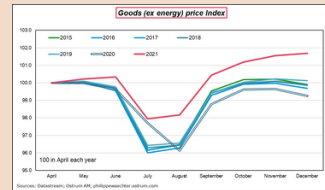
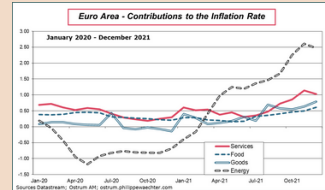
To fix ideas on the figures for 2022, we can refer to the two middle graphs; one relating to the price of non-energy goods and the other to the price of non-energy services. There is a certain regularity month after month from 2015 to 2019.

I took the average monthly changes from 2015 to 2019 to see what inflation would be in 2022 if the situation converged to a normalized situation.

The inflation rate starts with a gain of 2.4% (carry over). **If we take for each month the average variation of the month from 2015 to 2019 then the average inflation rate for 2022 comes out at 3% and the inflation rate would be at 1.1% from December 2022 compared to December 2021.**

The same calculation for the underlying inflation rate, which eliminates the price of energy and that of food, the two volatile components of the price index. In this case, the carry over is 1.4% and **the average underlying inflation rate for 2022 would be 1.8%. From December 2021 to December 2022, the underlying price index would increase by 1%.** The price development will be a little higher because the sources of inflation for 2021 have not yet dissipated. This is what the two graphs on the prices of goods and services show.

In the ECB's projections from last December, the average inflation rate would be 3.2% in 2022 and the average underlying inflation rate would be 1.9%. Figures not far from the simple simulation that I presented. **This suggests that the ECB expects the inflation rate to normalize sometime in 2022.**



Mentions Legales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne saurait être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne saurait être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.