

## ÉTATS-UNIS : LES BASSES EAUX DE MARS

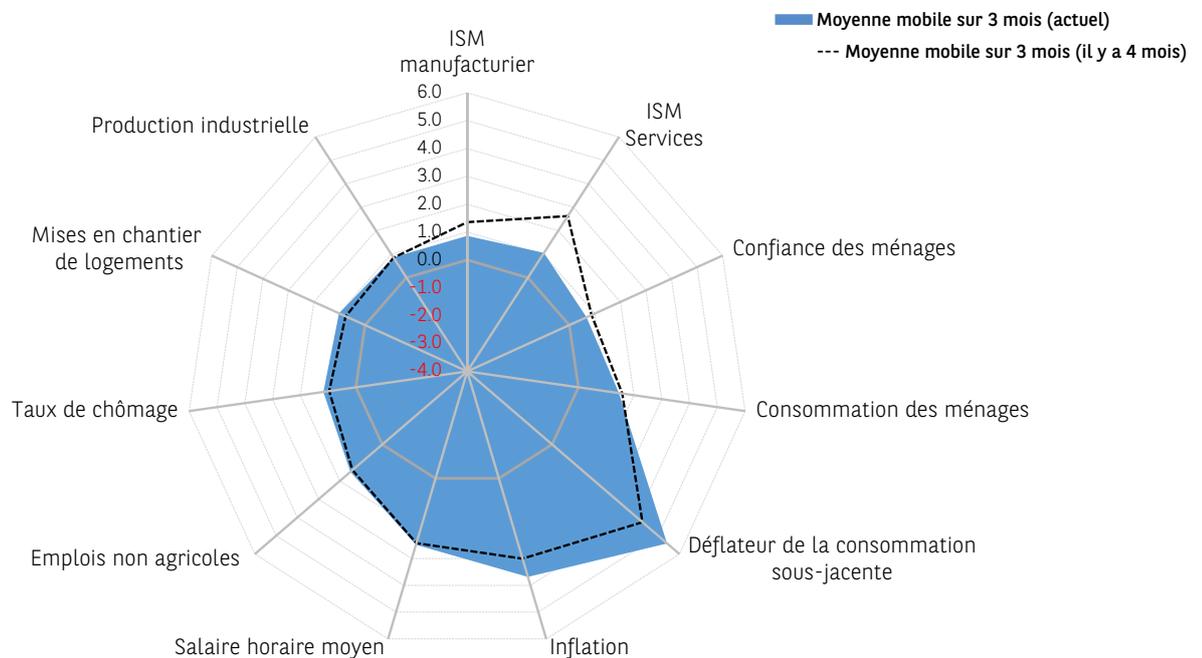
Les enquêtes de conjoncture disponibles pour le mois de mars 2022 sont encore peu nombreuses mais elles sont toutes médiocres, preuve que les conséquences néfastes de la guerre russe en Ukraine ne se cantonnent pas aux frontières de l'Europe. Sans s'effondrer, l'indice de confiance des ménages américains, calculé par le Conference Board, décroche des sommets. Dans les régions de Philadelphie et de New-York, le ciel des industriels s'assombrit, probablement aussi parce que la reprise de l'épidémie de Covid-19 en Chine promet d'aggraver les tensions, déjà fortes, sur les chaînes d'approvisionnement.

Au plus haut depuis quarante ans, l'inflation a finalement peu de chances de s'assagrir dans l'immédiat, le record de février (+7,9% sur un an) pouvant même être battu, dès mars ou avril. La remontée sans fin du cours des matières premières, désormais perceptible au niveau des prix alimentaires, n'est pas seule en cause. Le marché de l'immobilier est clairement en surchauffe et entraîne à la hausse les loyers, soit le tiers de l'indice des prix.

Pour la Réserve fédérale américaine, le resserrement monétaire déclenché le 16 mars dernier à vocation à se poursuivre. La feuille de route visant à remonter d'un quart de point les taux directeurs à chaque réunion du Conseil sera tenue, ce qui amènerait le coût des fonds fédéraux dans une fourchette de 1,75% à 2% en fin d'année. À moins que, d'ici là, la flambée des prix n'ait raison du consommateur américain et menace l'économie de récession.

Jean-Luc Proutat

### ÉTATS-UNIS : ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



SOURCES : REFINITIV, BNP PARIBAS

Les indicateurs du radar sont transformés en « z-scores » (écarts par rapport à la valeur moyenne de long terme exprimée en écart-type). Ces z-scores ont une moyenne de zéro et leur valeur fluctue ici entre -4 et +6. Sur le radar, la zone en bleu indique les conditions économiques actuelles. Elle est comparée aux conditions 4 mois auparavant (pointillés). Un élargissement de la zone bleue indique une amélioration de l'indicateur d'activité.