

## ETATS-UNIS: PRIX DE L'ENERGIE ET INFLATION

### *Quel impact sur le CPI des derniers mouvements du baril de pétrole? (Actualisation de notre note de septembre 2004)*

Remarque préalable : cette étude prend en référence le prix du baril WTI.

Nous écrivions en septembre dernier :

*Nous arrivons aux hypothèses suivantes :*

- ♣ *Baril à 40\$ en fin d'année : CPI légèrement supérieur à 3%.*
- ♣ *Baril à 45\$ en fin d'année : CPI légèrement supérieur à 3,5%.*

*En ce qui concerne le core CPI, réplique différée et lissée du CPI headline, il pourrait s'établir en fin d'année à un niveau égal ou légèrement supérieur à 2%.*

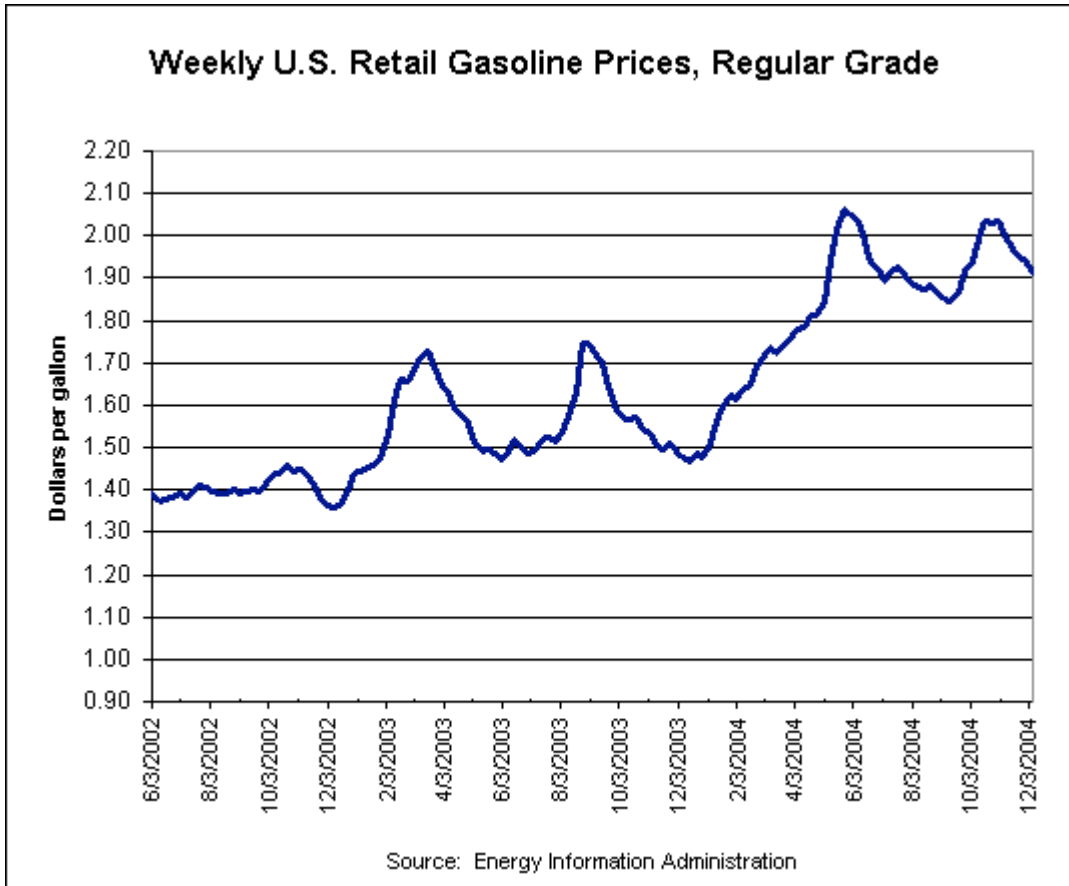
A quelques jours de la sortie du CPI de novembre, et compte tenu de la très grande volatilité du prix du pétrole sur la période récente, il nous semble utile de revenir sur ces prévisions.

La première remarque qui s'impose est que le prix de l'essence au détail n'a pas été totalement corrélé à celui du baril de brut sur l'ensemble de l'année, ce dernier ayant des mouvements plus violents (voir graphique en page suivante).

Toutefois, les valeurs que nous avons envisagées ne semblent pas devoir être fortement remises en question, avec un baril à 42,30\$ à la date du 10.12.2004.

En novembre et décembre 2003, les indices avaient été de  $-0,2\%$  et  $+0,2\%$ . Les consensus des économistes attend  $+0,2\%$  pour novembre, ce qui devrait faire passer l'indice en glissement annuel à  $3,5\%$  ou  $3,6\%$ . Nous pensons qu'un indice légèrement plus bas est possible du fait de la baisse du prix de l'essence et du fioul. L'indice de décembre pourrait être voisin de celui de l'an dernier. L'année se terminerait à un niveau proche de  $3,5\%$ .

En ce qui concerne le core CPI, attendu également à  $+0,2\%$ , il était en novembre et décembre 2003 de  $-0,1\%$  et  $+0,1\%$ . Si la prévision de novembre se vérifie, l'indice devrait être compris entre  $2,2\%$  et  $2,4\%$  en fin d'année.



Les informations contenues dans ce document représentent l'opinion actuelle de Stelphia Asset Management sur les points cités à la date de publication. Stelphia Asset Management s'adapte aux conditions fluctuantes des marchés et cette opinion ne doit pas être interprétée comme un engagement de la part de Stelphia Asset Management.

Décembre 2004 Stelphia Asset Management. Tous droits réservés