

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'inflation de base se montre encore une fois plus forte que prévu

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en septembre après des variations plutôt modestes de 0,1 % en août et de 0,0 % en juillet.
- ▶ Les prix de l'énergie ont diminué de 2,1 % avec des baisses de 4,9 % des prix de l'essence et de 2,7 % de ceux du mazout. Les prix des aliments ont crû de 0,8 %, comme en août.
- ▶ Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,6 % en septembre, un résultat identique à celui d'août.
- ▶ La variation annuelle de l'IPC total a de nouveau ralenti pour passer de 8,3 % à 8,2 %. L'inflation de base s'est encore une fois accélérée en augmentant de 6,3 % à 6,6 %, le plus haut niveau depuis août 1982.

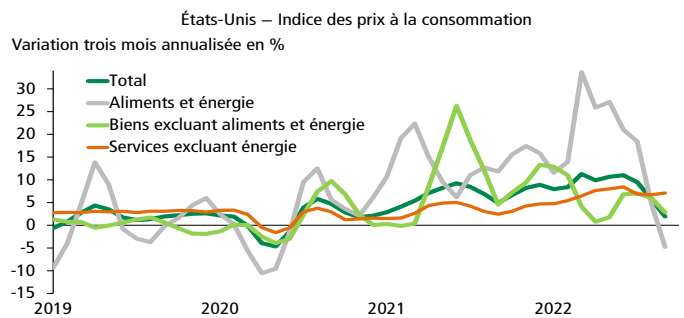
COMMENTAIRES

Les données de l'IPC américain sont décevantes. L'inflation totale et celle excluant les aliments et l'énergie se sont montrées plus résilientes que ce qui était attendu par le consensus. Le gain mensuel de 0,4 % de l'IPC total est deux fois plus élevé que ce qui était attendu et il contraste avec les faibles variations des deux mois précédents. Comme les prix de l'énergie ont marqué une nouvelle baisse et que la hausse des prix des aliments est restée essentiellement la même qu'en août, la faute revient surtout à l'IPC de base. Sa hausse de 0,6 % suggère que les pressions inflationnistes sont loin d'être résorbées.

On perçoit tout de même une certaine accalmie du côté des biens (excluant les aliments et l'énergie) dont les prix ont stagné dans l'ensemble en septembre, et ce, pour une première fois depuis mars dernier. On remarque d'ailleurs une baisse des prix des véhicules d'occasion, des vêtements et des électroménagers. La résilience de l'IPC vient donc surtout des services excluant l'énergie. Ceux-ci ont augmenté de 0,8 % en septembre, leur

GRAPHIQUE

L'inflation américaine provient maintenant surtout des services



Sources : U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

plus forte croissance mensuelle depuis juin 1982. La croissance des composantes liées au logement est demeurée forte à 0,7 %, et on perçoit une accélération marquée du côté des services de transports et des services médicaux.

IMPLICATIONS

Les pressions inflationnistes demeurent fortes aux États-Unis. Certains facteurs s'apaisent comme on le voit du côté des biens, mais d'autres, plus ancrés profondément au sein de l'économie américaine, affectent les services. Cela rend le défi de la Réserve fédérale qui veut ramener l'inflation vers sa cible, encore plus difficile à accomplir. Elle devra donc continuer à resserrer drastiquement sa politique monétaire.