

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'inflation totale descend à 5 %

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en mars après des hausses de 0,4 % en février et de 0,5 % en janvier.
- ▶ Les prix de l'énergie ont diminué de 3,5 % avec notamment une baisse de 4,6 % des prix de l'essence. Les prix des aliments ont stagné, marquant le premier mois sans hausse significative depuis juillet 2020.
- ▶ Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,4 % en mars après une augmentation de 0,5 % en février.
- ▶ La variation annuelle de l'IPC total poursuit son ralentissement et passe de 6,0 % à 5,0 %. L'inflation de base a cependant augmenté de 5,5 % à 5,6 %.

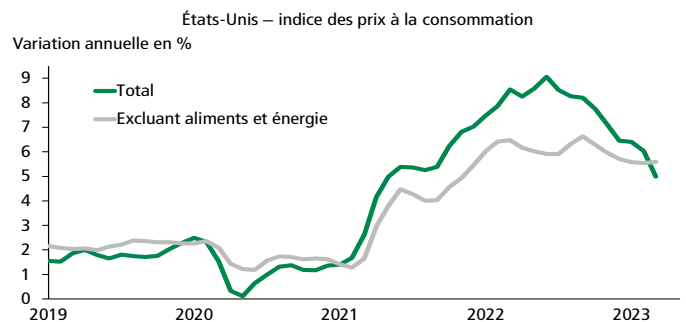
COMMENTAIRES

La baisse de l'inflation se poursuit. D'un sommet de 9,1 % en juin 2022, elle est maintenant tombée à 5,0 %. Cela demeure évidemment élevé et bien trop haut pour vraiment satisfaire les dirigeants de la Réserve fédérale, mais le chemin parcouru est tout de même remarquable. Une grande partie de celui-ci est redevable aux prix de l'énergie. En variation annuelle, les prix de l'essence affichent un recul de 17,4 %. La comparaison avec l'an dernier restera très négative au cours des prochains mois et devrait aider l'inflation totale à présenter de nouveaux reculs.

Une autre composante a appuyé en mars l'atténuation de la variation mensuelle de l'IPC total : les prix des aliments. Le coût du panier d'épicerie a diminué de 0,3 % en mars, une première baisse significative depuis septembre 2020. Rappelons toutefois que les Américains paient encore leur épicerie 23,6 % plus cher qu'avant la pandémie.

La moins bonne nouvelle est que l'inflation de base reste bien ancrée à un taux élevé. Pour la première fois depuis septembre 2022, la variation annuelle de l'IPC excluant les aliments et l'énergie a augmenté. La hausse mensuelle a été de

GRAPHIQUE

L'inflation totale a accompli beaucoup de chemin depuis son sommet, mais l'inflation de base se montre résiliente

Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

0,2 % en mars du côté des biens, soit la plus forte augmentation depuis août 2022. On remarque entre autres un bond de 1,5 % du prix des médicaments non prescrits. Heureusement, il y a aussi un ralentissement de la croissance mensuelle des services excluant l'énergie. Le gain a été de « seulement » 0,4 % en mars, soit le plus modeste depuis juillet 2022. La croissance des prix des loyers s'est notamment atténuée par rapport aux mois précédents. On observe aussi une troisième baisse mensuelle consécutive du prix des services médicaux. Il n'y a toutefois pas de répit du côté des tarifs aériens qui ont grimpé de 4,0 % en mars par rapport à février.

IMPLICATIONS

L'inflation totale continue de ralentir et la comparaison avec l'an dernier devrait permettre de nouvelles baisses de la variation annuelle de l'IPC au cours des prochains mois. L'inflation de base se montre encore une fois plus résiliente alors que l'économie progresse encore bien et que le marché du travail reste vigoureux. Dans ces circonstances et tout en étant consciente des conditions financières et de la santé du secteur bancaire, la Réserve fédérale devrait opter pour une autre hausse de taux directeurs au début du mois de mai.