

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'inflation ralentit encore

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a reculé de 0,1 % en décembre après une hausse de 0,1 % en novembre et un gain de 0,4 % en octobre. C'est la première baisse mensuelle significative depuis le printemps de 2020.
- ▶ Les prix de l'énergie ont diminué de 4,5 % avec des reculs de 9,4 % des prix de l'essence et de 16,6 % des prix du mazout. Les prix des aliments ont crû de 0,3 %, la plus faible hausse mensuelle depuis avril 2021.
- ▶ Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,3 % en décembre après des gains de 0,2 % en novembre et de 0,3 % en octobre.
- ▶ La variation annuelle de l'IPC total poursuit son ralentissement et passe de 7,1 % à 6,5 %. L'inflation de base a aussi reculé, soit de 6,0 % à 5,7 %.
- ▶ En moyenne, sur l'ensemble de 2022, l'inflation totale a atteint 8,0 % comparativement à 4,7 % en 2021. De son côté, l'inflation de base a subi une hausse de 6,2 % après un gain de 3,6 % en 2021.

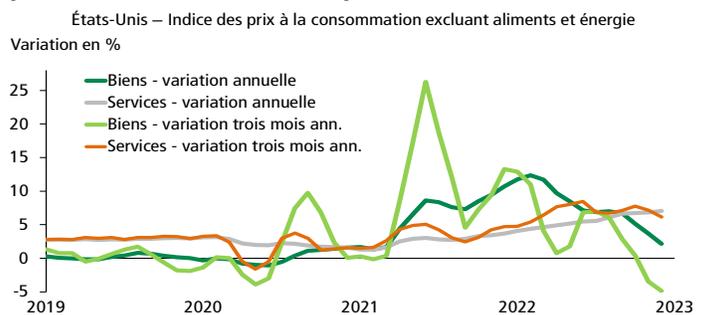
COMMENTAIRES

La nouvelle tendance baissière de l'inflation suit son cours. En finissant l'année à 6,5 %, la variation annuelle de l'IPC total s'est davantage éloignée du sommet de 9,1 % atteint en juin 2022. Il faut maintenant espérer que cette tendance se poursuive au cours de la nouvelle année.

Le chemin parcouru vers une inflation plus normale est surtout remarquable du côté des biens. Pour un troisième mois consécutif, les prix des biens excluant les aliments et l'énergie ont diminué. La variation annuelle de ce côté est maintenant rendue à 2,1 % alors qu'elle atteignait 12,4 % en février 2022.

GRAPHIQUE

L'inflation provient essentiellement des services alors que les prix des biens sont en baisse depuis trois mois



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

La baisse des pressions internationales sur les chaînes d'approvisionnement, la diminution des coûts de transport et une baisse généralisée des pressions au sein du secteur manufacturier suggèrent que l'inflation du côté des biens continuera de ralentir. On pourrait aussi le voir de plus en plus du côté des aliments.

La situation reste plus difficile du côté des services. Une hausse mensuelle de 0,5 % des prix des services excluant l'énergie montre que les pressions y demeurent très vives. La variation annuelle continue d'ailleurs de s'accélérer, atteignant 7,0 % en décembre. La composante associée aux coûts des logements (+0,8 % en variation mensuelle en décembre et +7,6 % en variation annuelle) est l'un des principaux facteurs qui continuent de mettre de la pression sur l'inflation de base.

IMPLICATIONS

L'inflation poursuit sa modération aux États-Unis. On sent que la baisse des pressions inflationnistes est bien plus importante du côté des biens que de celui des services. La résilience des prix des services ainsi que celle du marché du travail signalent que la Réserve fédérale devra poursuivre son resserrement monétaire au cours de ses prochaines réunions.