



# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : modeste baisse de l'inflation malgré la hausse des prix de l'essence

Par Francis Généreux, économiste principal

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en janvier après une hausse de 0,1 % en décembre (révisé de -0,1 %). C'est la plus forte croissance mensuelle de l'IPC total depuis octobre dernier.
- ▶ Les prix de l'énergie ont augmenté de 2,0 %, incluant un gain de 2,4 % des prix de l'essence et de 6,7 % de ceux du gaz naturel. Les prix des aliments ont crû de 0,5 %.
- ▶ Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,4 % en janvier, comme en décembre.
- ▶ La variation annuelle de l'IPC total poursuit son ralentissement et passe de 6,5 % à 6,4 %. L'inflation de base a aussi reculé, soit de 5,7 % à 5,6 %.

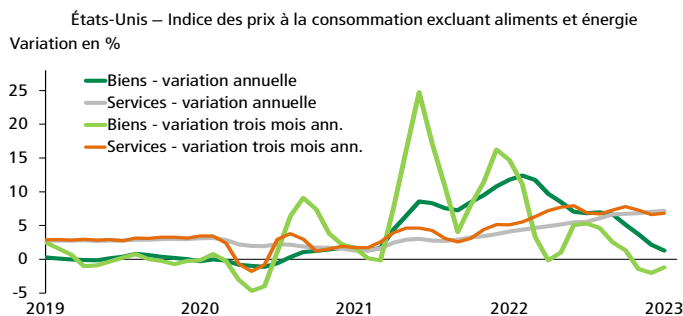
### COMMENTAIRES

Malgré certains écueils en janvier, notamment la forte hausse des prix à la pompe et le bond du coût de certains aliments, notamment les œufs (+8,5 % en variation mensuelle), la variation sur 12 mois des prix a continué à ralentir. À 6,4 %, le taux d'inflation est maintenant à son plus bas depuis octobre 2021.

Si l'on exclut les aliments et l'énergie, la hausse mensuelle de 0,4 % paraît encore forte. Pour revenir à une progression annuelle de 2 %, les gains mensuels devraient revenir sur une tendance nettement plus lente, voire légèrement sous 0,2 %. On est donc encore loin du compte. Cela dit, la divergence entre les prix des biens et ceux des services est de plus en plus apparente. Excluant les aliments et l'énergie, les prix des biens ont augmenté de 0,1 % en janvier, mais ceci fait suite à trois mois successifs de baisse. La variation sur trois mois est même demeurée négative en janvier (-1,2 % à rythme annualisé). Cela reflète à la fois l'atténuation des pressions sur les chaînes d'approvisionnement, la diminution des coûts de transport, le ralentissement général du secteur manufacturier et une baisse de la demande de certains

### GRAPHIQUE

#### L'inflation provenant des services reste forte



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

biens. Du côté des services, la situation reste plus compliquée et les hausses de prix demeurent résilientes. La variation mensuelle n'a pas reculé sous 0,5 % depuis juillet dernier et la variation sur trois mois se situait en janvier à 6,8 % à rythme annualisé. Les pressions provenant des coûts du logement demeurent élevées (la composante logement de l'IPC a augmenté de 0,8 % en janvier et sa variation annuelle a atteint 8,6 %). Cependant, certains indicateurs suggèrent qu'il pourrait y avoir un revirement à cet égard au cours de 2023.

### IMPLICATIONS

L'inflation a de nouveau diminué en janvier, mais la baisse a été moins prononcée qu'au cours des mois précédents. De plus, les prix excluant les aliments et l'énergie affichent une certaine résilience qui provient essentiellement des prix des services. Combinée à l'étonnante force du marché du travail, l'inflation demeure assez importante pour que la Réserve fédérale poursuive ses hausses de taux directeurs.