

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : la modération de l'inflation se poursuit

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de seulement 0,1 % en novembre après deux hausses successives de 0,4 % en septembre et en octobre.
- ▶ Les prix de l'énergie ont diminué de 1,6 % avec des reculs de 2,0 % des prix de l'essence et de 3,5 % des prix du gaz naturel. Les prix des aliments ont crû de 0,5 %, la plus faible hausse mensuelle depuis décembre 2021.
- ▶ Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,2 % en novembre après des gains de 0,3 % en octobre et de 0,6 % au cours des deux mois précédents. C'est la hausse mensuelle la plus modérée de l'IPC de base depuis août 2021.
- ▶ La variation annuelle de l'IPC total poursuit son ralentissement et passe de 7,7 % à 7,1 %, le plus bas taux jusqu'à maintenant en 2022. L'inflation de base a aussi reculé, soit de 6,3 % à 6,0 %.

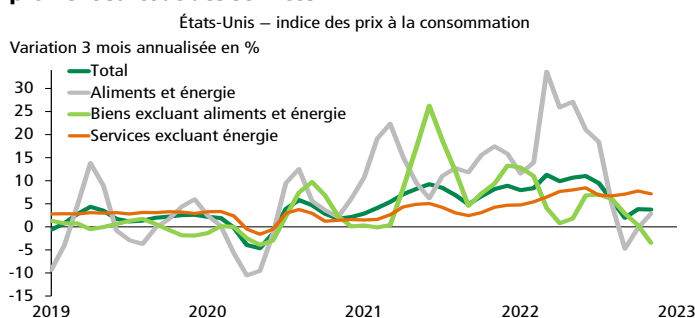
COMMENTAIRES

Pour un deuxième mois consécutif, les données sur les prix à la consommation se sont avérées plus faibles que ce que prévoyait le consensus des prévisionnistes. Après une longue période de surprise à la hausse, l'inflation diminue donc plus vite qu'espérée. Cela représente évidemment un baume pour les ménages américains qui ont souffert de la forte hausse du coût de la vie qui se manifestait depuis le début de 2021.

À 7,1 %, l'inflation reste évidemment trop élevée, soit plus du triple de la cible de la Réserve fédérale (Fed). Mais le vent a décidément tourné, et ce, surtout du côté des prix des biens. Pour un deuxième mois consécutif, les prix des biens excluant les aliments et l'énergie ont diminué. En novembre, on remarque des baisses notables des prix des automobiles d'occasion (-2,9 %), des produits informatiques (-1,8 %), des jouets (-1,4 %), des équipements audiovisuels (-1,2 %) et des meubles (-0,8 %). C'est la première fois depuis février 2021 que la variation annualisée

GRAPHIQUE

Les prix des biens sont maintenant en baisse et l'inflation provient surtout des services



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

sur trois mois des prix des biens de base est en territoire négatif. Rappelons qu'elle dépassait 25 % à la mi-2021.

Les prix des services excluant l'énergie s'avèrent toutefois plus résilients. Ils ont augmenté de 0,4 % (c'est tout de même la hausse la plus lente depuis juillet) et leur variation annualisée sur trois mois demeure au-dessus de 7,0 %. Cela reflète l'engouement postpandémique des consommateurs pour les services après avoir beaucoup consommé de biens lors des mois où les mesures sanitaires étaient plus strictes. Il faudra probablement que l'économie ralentisse davantage et que les salaires se modèrent avant de voir l'inflation des services ralentir suffisamment pour satisfaire les dirigeants de la Fed.

IMPLICATIONS

L'inflation se modère aux États-Unis. Elle était en novembre deux points de pourcentage sous son sommet de juin dernier. La situation évolue donc dans le bon sens, mais il est probablement trop tôt pour que la Fed arrête son resserrement monétaire. Elle pourrait toutefois ralentir le rythme des hausses de taux, et ce, dès la réunion de demain.