

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : l'inflation de base demeure résiliente

Par Francis Généreux, économiste principal

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en février après des hausses de 0,5 % en janvier et de 0,1 % en décembre.
- ▶ Les prix de l'énergie ont diminué de 0,6 % malgré une hausse de 1,0 % des prix de l'essence. On remarque des baisses de 7,9 % des prix du mazout et de 8,0 % de ceux du gaz naturel. Les prix des aliments ont crû de 0,4 %, incluant une hausse de 0,3 % des prix de l'épicerie, la plus faible augmentation depuis mars 2021.
- ▶ Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,5 % en février après deux hausses consécutives de 0,4 %. C'est la plus forte augmentation mensuelle de l'IPC de base depuis septembre dernier.
- ▶ La variation annuelle de l'IPC total poursuit son ralentissement et passe de 6,4 % à 6,0 %. L'inflation de base a aussi reculé, soit de 5,6 % à 5,5 %.

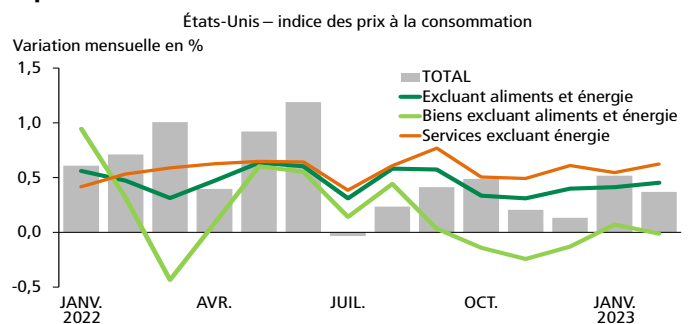
### COMMENTAIRES

Commençons par la bonne nouvelle : l'inflation continue de ralentir aux États-Unis. À 6,0 %, la variation annuelle de l'IPC total a enregistré en février son plus faible taux depuis septembre 2021. Pour le mois de février, en plus de la baisse mensuelle des prix de l'énergie, on remarque notamment un ralentissement de la croissance des prix en épicerie, une situation aidée par une chute des prix des œufs (-6,7 % en février après un fort bond au cours des mois précédents).

Cela dit, on peut être déçu par le résultat du côté de l'inflation de base. Oui, la variation annuelle a légèrement ralenti en février, mais les récentes croissances mensuelles de l'IPC qui exclut les aliments et l'énergie, incluant le +0,5 % de février, se montrent obstinément élevées. Encore une fois, il faut remarquer la divergence entre les prix des biens et les prix des services. Du côté des biens excluant les aliments et l'énergie, la croissance des prix a été nulle en février après un maigre gain

### GRAPHIQUE

#### Les prix des services excluant l'énergie continuent à croître rapidement



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

de 0,1 % en janvier et des baisses mensuelles au cours des trois mois précédents. On remarque notamment que les prix des véhicules d'occasion continuent de diminuer (-2,8 % en février). La situation est bien différente du côté des services excluant l'énergie. Le gain mensuel a été de 0,6 % en février, soit le plus fort depuis septembre dernier. Les prix associés au logement continuent d'augmenter rapidement (+0,8 % en février) et on observe aussi un bond de 6,4 % des tarifs aériens.

### IMPLICATIONS

L'inflation totale continue de ralentir, mais les croissances de prix à très court terme demeurent relativement élevées, notamment du côté des services. Cette situation fait en sorte que la Réserve fédérale devrait normalement continuer à resserrer sa politique monétaire. Elle doit toutefois maintenant tenir compte de l'incertitude engendrée par les récentes nouvelles concernant la fragilité de certains segments du secteur financier américain.