

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'inflation de base surprend à la hausse

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en août après avoir stagné en juillet.
- ▶ Les prix de l'énergie ont diminué de 5,0 % avec des baisses de 10,6 % des prix de l'essence et de 5,9 % de ceux du mazout. Les prix des aliments ont crû de 0,8 %, ce qui est tout de même la plus faible hausse mensuelle depuis décembre 2021.
- ▶ Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,6 % en août. C'est un retour à des croissances fortes après l'éphémère ralentissement (+0,3 %) de juillet.
- ▶ La variation annuelle de l'IPC total a de nouveau ralenti pour passer de 8,5 % à 8,3 %. L'inflation de base s'est cependant accélérée, augmentant de 5,9 % à 6,3 %, le plus haut niveau depuis le sommet de mars dernier.

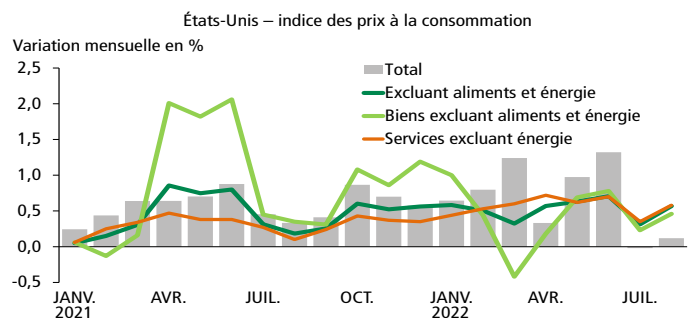
COMMENTAIRES

À première vue, la croissance de seulement 0,1 % de l'IPC total paraît plutôt modeste et marque un nouveau pas vers un apaisement de la poussée inflationniste aux États-Unis. Cela dit, c'est tout de même un résultat supérieur aux attentes alors que la prévision consensuelle tablait sur une baisse de 0,1 % de l'IPC total (ainsi qu'une inflation tombant à 8,1 %). La déception est évidemment encore plus grande du côté de l'IPC de base. Le gain mensuel s'est montré deux fois plus élevé que la hausse de 0,3 % prévue par le consensus. Cela a mis fin à la série de quatre mois consécutifs de baisse de l'inflation de base.

Il est difficile de jeter le blâme de l'accélération de l'IPC de base sur un secteur en particulier. Plusieurs biens et services ont vu leurs prix augmenter plus fortement en août qu'en juillet. Excluant les aliments et l'énergie, les prix des biens ont progressé de 0,5 % en août, après une hausse de seulement 0,2 % en juillet. On observe d'ailleurs une augmentation de 0,8 % des prix des autos neuves (le prix des véhicules d'occasion a plutôt diminué de 0,1 %). Les services ne sont pas en reste. Excluant l'énergie, leurs prix a augmenté de 0,6 % en août

GRAPHIQUE

Le ralentissement de la croissance de l'IPC de base en juillet a été de courte durée



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

après une hausse de « seulement » 0,4 % en juillet. La hausse des composantes liées aux logements reste forte à 0,7 % et on observe des accélérations du côté des services de transports et des services médicaux.

IMPLICATIONS

Tout ceci montre que les pressions inflationnistes au sein de l'économie américaine restent bien présentes. Les coûts de l'énergie sont certes en baisse (et ils devraient le rester en septembre) et d'autres mesures de pressions sur les chaînes d'approvisionnement affichent une accalmie, mais les facteurs internes de hausse des coûts se manifestent toujours et retardent l'apaisement de l'inflation. Dans ces circonstances, la Réserve fédérale n'hésitera pas à resserrer davantage sa politique monétaire.