

16 janvier 2015



ÉTATS-UNIS

Les prix de l'essence font diminuer l'inflation, mais profitent à la confiance

FAITS SAILLANTS

- La production industrielle a reculé de 0,1 % en décembre après une forte croissance de 1,3 % en novembre. La production manufacturière a progressé de 0,3 % après une hausse de 1,3 %. L'activité dans le secteur minier a bondi de 2,2 %, mais la production d'énergie a chuté de 7,3 % après une hausse de 4,2 % en novembre. Sur l'ensemble de 2014, la production industrielle a augmenté de 4,3 % après un gain de 2,9 % en 2013.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,4 % en décembre après un recul de 0,3 % en novembre. Les prix de l'énergie ont chuté de 4,7 % sous l'effet de la baisse de 9,4 % des prix de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est demeuré stable après une croissance de 0,1 % en novembre. La variation annuelle de l'IPC total a reculé de 1,3 % à 0,8 % et l'inflation de base est passée de 1,7 % à 1,6 %. Pour l'ensemble de 2014 (moyenne annuelle), l'inflation totale se situe à 1,6 %. L'inflation de base s'élève à 1,7 %.
- La confiance des consommateurs s'est de nouveau améliorée en janvier selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Il est passé de 93,6 à 98,2, son plus haut niveau depuis janvier 2004.

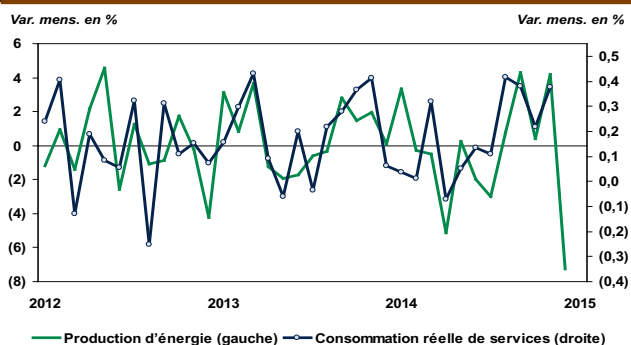
COMMENTAIRES

La décroissance de la production industrielle n'est pas une surprise étant donné que le temps anormalement chaud en décembre (après un novembre plutôt froid) suggérait que la production d'énergie connaîtrait un ressac. De son côté, la fabrication a continué de croître malgré une baisse au sein de l'automobile. La métallurgie et l'électronique ont particulièrement bien performé. Le secteur des mines a bondi, mais on commence à remarquer des baisses mensuelles du côté du forage de puits de gaz et de pétrole.

La baisse de l'IPC total est conforme aux attentes, mais la stabilité de l'indice de base est un peu plus étonnante alors qu'une légère hausse était prévue. On remarque des diminutions de prix du côté des vêtements et des véhicules.

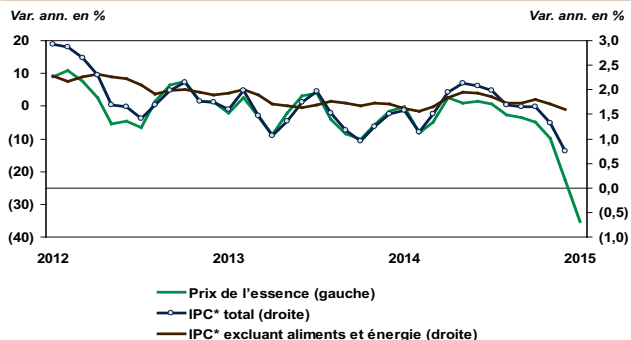
Implications : La baisse des prix de l'essence devrait amener l'inflation en territoire négatif au cours des prochains mois,

La dégringolade de la production d'énergie suggère un ressac de la consommation réelle de services en décembre



Sources : Federal Reserve Board, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

La chute des prix de l'essence amènera bientôt l'inflation totale en territoire négatif



* Indice des prix à la consommation.
Sources : Energy Information Administration, Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

mais elle permet également une bonne amélioration de la confiance des ménages. Celle-ci suggère que la faiblesse des ventes au détail en décembre n'était que passagère et que la consommation reprendra de la vigueur. Toutefois, la chute de la production d'énergie pointe vers une baisse importante de la consommation de services en décembre. Un rebond est toutefois espéré pour janvier.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com