

## ÉTATS-UNIS – CANADA

### L'inflation totale demeure faible aux États-Unis et au Canada

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % aux **États-Unis** en juin après une hausse de 0,4 % en mai. Les prix de l'énergie ont crû de 1,7 % sous l'effet de l'augmentation de 3,4 % des prix de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie a progressé de 0,2 % après une croissance de 0,1 % en mai. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 0,0 % à 0,1 % et l'inflation de base est passée de 1,7 % à 1,8 %.
- Les mises en chantier ont fortement augmenté en juin aux États-Unis, passant d'un niveau annualisé de 1 069 000 unités en mai à 1 174 000, une hausse de 9,8 %. Les permis de bâtir ont connu une robuste progression de 7,4 % en juin qui fait passer leur niveau de 1 250 000 à 1 343 000 unités.
- Au **Canada**, l'IPC total a augmenté de 0,2 % en juin, aidé par les prix de l'essence. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 0,9 % à 1,0 %. L'indice de référence (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, est demeuré stable en juin. Sa variation annuelle est passée de 2,2 % à 2,3 %.

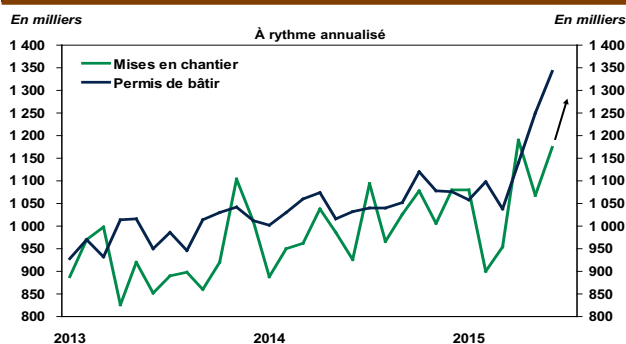
#### COMMENTAIRES

Le marché de l'habitation semble vraiment reprendre du tonus aux États-Unis. De plus, le niveau des permis de bâtir en juin (le plus élevé depuis juillet 2007) et la bonne tenue de l'indice NAHB de confiance des constructeurs depuis quelques mois suggèrent que cette avancée se poursuivra en juillet.

Du côté des prix à la consommation, l'inflation totale demeure très faible en Amérique du Nord. Toutefois, la hausse des prix de l'essence commence à éloigner les taux d'inflation de leurs récents creux. On observe aussi de légères hausses de l'inflation de base dans les deux pays. Aux États-Unis, l'augmentation provient surtout des loyers (+0,4 % en juin) qui gonflent les prix des services. Les prix des biens sont plutôt en baisse (influencés par la force du billet vert), ce qui explique une partie de la faiblesse des ventes au détail américaines en juin.

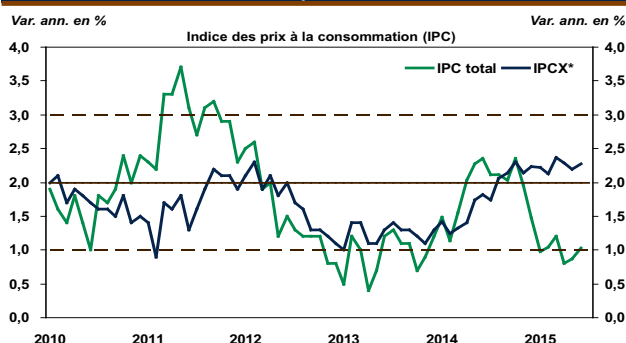
**Implications :** L'inflation totale demeure faible au Canada et aux États-Unis. Mais, comme la plupart des autres

#### États-Unis – Les mises en chantier devraient continuer à progresser



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

#### Canada – L'inflation totale reste au bas de la fourchette cible de la Banque du Canada



\* Indice de référence de la Banque du Canada.  
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

indicateurs divergent, avec un rebond qui se manifeste aux États-Unis et une grande probabilité de récession technique au Canada, les banques centrales se doivent de réagir différemment. La Banque du Canada vient d'annoncer une baisse des taux directeurs, alors que la Réserve fédérale pourrait les augmenter à deux reprises d'ici la fin de l'année.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)