

ÉTATS-UNIS – CANADA

La correction des prix de certaines matières premières limite les risques d'une flambée de l'inflation

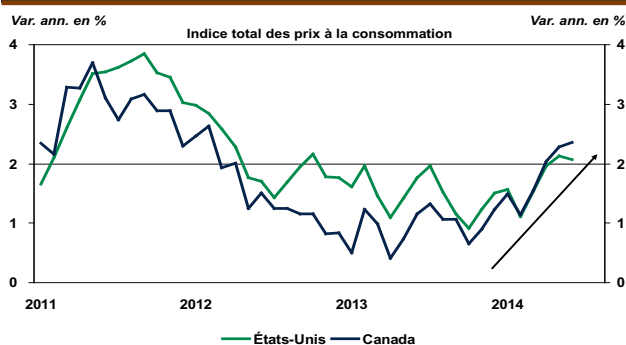
L'un des développements le plus surprenant en Amérique du Nord depuis le commencement de l'année 2014 a été l'accélération marquée de l'inflation, malgré un contexte économique assez difficile. Rappelons que les taux d'inflation étaient très faibles l'an dernier et qu'ils étaient descendus à 1,0 % aux États-Unis et 0,7 % au Canada en octobre 2013. Cette période inquiétante de faible inflation est maintenant clairement derrière nous alors que le taux annuel atteint maintenant 2,1 % aux États-Unis et 2,4 % au Canada.

La Réserve fédérale (Fed) et la Banque du Canada (BdC) ont dû ajuster leur discours récemment pour reconnaître que les risques d'une inflation durablement trop faible avaient fortement diminué. En même temps, ces deux banques centrales insistent sur le fait que l'accélération des prix reflète surtout des facteurs temporaires, dont la poussée des prix de l'énergie et des aliments. Elles prévoient ainsi que l'accélération de l'inflation tire à sa fin. Nous partageons cette analyse; il existait toutefois un risque significatif au début de l'été de voir la poussée de l'inflation se poursuivre encore quelque peu, surtout que la dégradation de la situation en Irak menaçait d'entraîner une flambée des cours pétroliers.

Les choses ont changé depuis. Même si la situation demeure très complexe en Irak, la production pétrolière de ce pays est peu affectée et le prix du pétrole *WTI* (*West Texas Intermediate*) est récemment redescendu en dessous de 100 \$ US le baril. De plus, les prix du gaz naturel et de plusieurs céréales, qui avaient bondi en début d'année alors que l'hiver très froid faisait craindre des pénuries, ont diminué de façon très importante au cours des derniers mois. Les effets sur les prix à la consommation ne seront peut-être pas immédiats, particulièrement dans le cas des céréales, mais les risques d'une flambée généralisée et durable des prix ont clairement diminué.

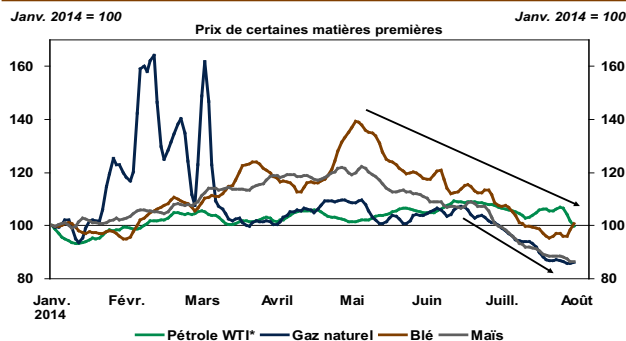
Implications : Le recul significatif des prix de plusieurs produits de base rassurera les banques centrales et cela confirme qu'elles pourront tolérer une inflation temporairement

L'inflation est rapidement remontée au-dessus de 2 % aux États-Unis et au Canada



Sources : Bureau of Labor Statistics, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Après avoir bondi, les prix de certaines matières premières connaissent maintenant une correction



* West Texas Intermediate
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

au-dessus de leur cible. La Fed et la BdC possèdent ainsi encore une certaine marge de manœuvre, et nous prévoyons toujours qu'elles attendront la seconde moitié de 2015 avant de relever leurs taux directeurs.

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

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