



ÉTATS-UNIS

Le taux d'inflation ralentit significativement

FAITS SAILLANTS

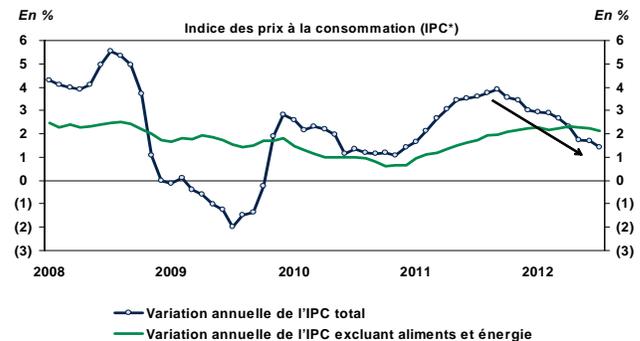
- L'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré inchangé en juillet.
- Les hausses des prix des aliments (+0,1 %), des vêtements (+0,2 %), des biens médicaux (+0,5 %) et des services (+0,1 %) ont notamment été contrebalancées par des réductions des prix de l'énergie (-0,3 %), des véhicules motorisés et leurs pièces (-0,2 %), des biens récréatifs (-0,4 %) et du matériel éducatif (-0,4 %).
- L'indice de référence qui exclut les aliments et l'énergie a augmenté de 0,1 % durant le mois.
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,7 % à 1,4 %.
- La variation annuelle de l'indice de référence s'élève maintenant à 2,1 %, contre 2,2 % en juin.

COMMENTAIRES

Même si la progression de l'IPC total en juillet est inférieure à la projection des prévisionnistes, on ne peut s'étonner de la faible croissance des prix aux États-Unis. La demande est en effet plutôt anémique depuis quelques mois. Les ventes au détail ont certes augmenté en juillet, mais ce rebond a été précédé de trois reculs mensuels consécutifs. De plus, le taux de chômage demeure relativement élevé et la croissance des salaires reste modeste. Dans ces conditions, les détaillants américains disposent de très peu de marge de manœuvre pour accroître leurs prix.

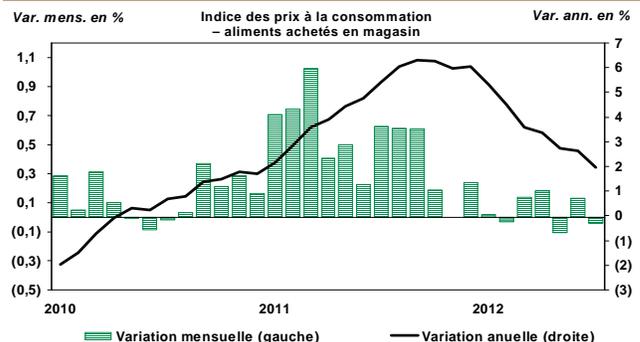
De plus, comme en témoigne la variation pratiquement nulle des prix des aliments achetés dans les magasins en juillet, les effets de la sécheresse n'ont pas encore commencé à se faire sentir. Les prix des légumes frais ont certes augmenté de 0,8 % durant le mois, mais des hausses plus importantes avaient aussi été répertoriées plus tôt au printemps sans que cela soit attribuable à la sécheresse. Même si une accélération de la croissance des prix de certaines denrées alimentaires est à prévoir au cours des prochains mois en raison de la sécheresse, l'impact sur l'inflation totale ne devrait pas être trop considérable étant donné leur importance relative assez limitée.

L'inflation totale continue à ralentir



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

La croissance des prix des aliments pourrait s'accélérer au cours des prochains mois



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

Implications : Le taux d'inflation totale est descendu en juillet à son niveau le plus faible depuis l'automne 2010. Cet environnement de faible inflation est idéal pour que la Réserve fédérale introduise un troisième programme d'assouplissement quantitatif d'ici la fin de 2012.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal