

15 mai 2024

L'inflation aux États-Unis a légèrement ralenti en avril

- L'IPC global a fléchi d'une année sur l'autre aux États-Unis, passant de 3,5 % en mars à 3,4 % en avril. Le ralentissement des autres produits « de base » hors alimentation et énergie (de 3,8 % en mars à 3,6 % en avril) a été partiellement compensé par la hausse de l'inflation de l'énergie.
- Le relevé de l'IPC global a correspondu aux attentes générales formulées avant sa publication et représente un modeste soulagement après une série de hausses-surprises au premier trimestre.
- L'IPC de base (hors alimentation et énergie) désaisonnalisé a augmenté à un rythme un peu plus lent de 0,3 % d'un mois sur l'autre par rapport à mars. La mesure de la « super inflation de base » selon l'IPC (IPC des services de base hors loyers), étroitement surveillée et conçue pour mieux évaluer les tensions inflationnistes attribuables au marché intérieur, a également diminué, tout en restant élevée, à 0,4 %, en avril. À titre de comparaison, la même mesure a progressé en moyenne de 0,7 % par mois au premier trimestre.
- Parmi les produits non inclus dans l'IPC de base, l'inflation de l'alimentation (2,2 %) a peu varié en avril. La faiblesse résulte d'un équilibre entre la baisse de l'IPC des produits d'épicerie (+1,1 %) et la hausse de l'inflation des repas au restaurant (+4,1 %).
- L'IPC de l'énergie a de nouveau grimpé aux États-Unis en avril pour atteindre 2,6 % d'une année sur l'autre, soit une troisième accélération consécutive après le *recul* à 4,6 % d'une année sur l'autre enregistré en janvier. Cette remontée fait suite à des hausses antérieures des prix du pétrole brut et de l'essence jusqu'au milieu du mois d'avril, dues aux préoccupations concernant l'approvisionnement en énergie que soulève la situation géopolitique. Les prix du pétrole ont fléchi depuis lors.
- L'inflation des loyers a ralenti, mais demeure le principal moteur de la croissance des prix aux États-Unis. En avril, les loyers ont augmenté de 5,6 % par rapport à l'année dernière. Hier, lors d'une table ronde, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), M. Powell, a indiqué que la progression de l'IPC des loyers était plus lente que prévu, compte tenu des baisses déjà

Pour consulter d'autres recherches économiques, visitez notre site Web : <https://leadershipavisé.rbc.com/economie>

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royale du Canada. Il ne peut pas être reproduit de quelque façon que ce soit, en totalité ou en partie, sans que le détenteur des droits d'auteur l'autorise expressément par écrit. Les déclarations et les statistiques contenues dans les présentes ont été préparées par Recherche économique RBC à l'aide de renseignements provenant de sources jugées fiables. Nous ne garantissons en aucun cas, que ce soit de façon expresse ou implicite, leur exactitude ou leur intégralité. Cette publication est fournie à titre indicatif aux investisseurs et aux gens d'affaires ; elle ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat de titres.

observées dans les mesures du marché. Nous continuons de prévoir que l'inflation des loyers suivra la baisse des indices du marché.

- **Conclusion :** Les résultats de l'IPC des États-Unis ont été conformes aux attentes générales en avril et apportent un léger répit, mais il n'y a pas lieu de se réjouir. Les pressions sur les prix se sont quelque peu modérées, mais sont pour la plupart restées fortes, comme le montrent les mesures de base encore élevées. L'indice de diffusion, qui évalue l'étendue des pressions sur les prix, n'a guère changé depuis l'été dernier. Il reste donc encore beaucoup de chemin à parcourir par rapport à l'étendue des pressions observée avant la pandémie (2019). Dans ses communications précédentes, le président de la Fed, M. Powell, a affirmé que les taux d'intérêt étaient déjà suffisamment restrictifs et qu'il fallait plus de temps pour qu'ils produisent leurs effets et freinent davantage l'inflation. C'est pourquoi nous nous attendons à ce que la Fed reste sur la touche pendant la majeure partie de l'année et décrète une première baisse de taux en décembre. Bien entendu, il faudra pour cela que l'IPC continue de baisser.

Pour consulter d'autres recherches économiques, visitez notre site Web : <https://leadershipavise.rbc.com/economie>

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royale du Canada. Il ne peut pas être reproduit de quelque façon que ce soit, en totalité ou en partie, sans que le détenteur des droits d'auteur l'autorise expressément par écrit. Les déclarations et les statistiques contenues dans les présentes ont été préparées par Recherche économique RBC à l'aide de renseignements provenant de sources jugées fiables. Nous ne garantissons en aucun cas, que ce soit de façon expresse ou implicite, leur exactitude ou leur intégralité. Cette publication est fournie à titre indicatif aux investisseurs et aux gens d'affaires ; elle ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'achat de titres.