



## ÉTATS-UNIS

### La hausse des prix de l'essence gonfle encore l'inflation

#### FAITS SAILLANTS

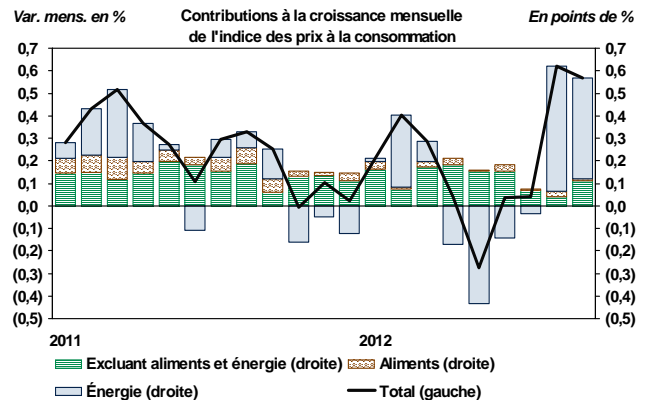
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en septembre, soit la même croissance qu'en août. Encore une fois, les prix de l'énergie, qui ont grimpé de 4,5 %, en sont la principale cause.
- L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,1 %, comme au cours du mois précédent.
- La variation annuelle de l'IPC total s'est accélérée, passant de 1,7 % à 2,0 %. L'inflation de base est passée de 1,9 % à 2,0 %.
- La production industrielle a augmenté de 0,4 % en septembre après une chute de 1,4 % en août.
- La production manufacturière a progressé de 0,2 % après un recul de 0,7 % le mois précédent. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 0,9 % et la production d'énergie a bondi de 1,5 %.

#### COMMENTAIRES

L'évolution des prix à la consommation en septembre ressemble énormément à celle du mois d'août. On trouve encore la hausse des prix de l'énergie — notamment de l'essence, dont le coût a grimpé de 7,0 % — comme principale responsable du bond mensuel de l'IPC. Comme en août, cet effet a été exacerbé par les ajustements saisonniers alors que l'essence a plutôt tendance à coûter moins cher à cette période de l'année. En excluant l'énergie, les tensions inflationnistes sont pratiquement inexistantes. On observe même des baisses de prix du côté des automobiles et des médicaments. Même les prix des aliments bougent peu avec un gain mensuel de seulement 0,1 %, et ce, malgré la sécheresse qui a sévi cet été aux États-Unis.

Après la chute de 1,4 % en août, la hausse de 0,4 % de la production industrielle est bienvenue sans être vraiment remarquable. Un bond plus fort aurait même été souhaitable, à l'image de ce qui a été observé dans le secteur minier et dans la production d'énergie. Rappelons que ces deux secteurs avaient souffert en août du passage de l'ouragan Isaac. C'est surtout l'ampleur de la remontée du secteur manufacturier qui est décevante en ne permettant pas d'empêcher une première contraction trimestrielle de la fabrication depuis le printemps de 2009. Un nouveau recul du secteur automobile, soit de 2,5 % après une baisse de 5,1 % en août, a limité les gains.

#### C'est manifestement l'énergie qui contribue à la hausse récente des prix à la consommation



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

#### Première contraction trimestrielle de la fabrication depuis la récession



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

**Implications :** L'augmentation de la production industrielle reste décevante, car elle est loin de compenser la faiblesse du mois précédent. On peut cependant espérer que le secteur de l'automobile rebondira bientôt puisque les ventes sont toujours au rendez-vous. Du côté de l'inflation, les effets de la hausse des prix de l'essence seront beaucoup moins importants dès le mois d'octobre.

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

**Hélène Bégin**

Économiste principale

**Benoît P. Durocher**

Économiste principal

**Francis Généreux**

Économiste principal