

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : le ralentissement de l'inflation fondamentale est encourageant

Par Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique,
et Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les prix à la consommation ont augmenté de 0,7 % en octobre, ce qui porte le taux d'inflation annuel à 6,9 %.
- ▶ Une flambée des prix de l'essence de 9,2 % a soutenu l'augmentation globale, tout comme une nouvelle augmentation des prix des aliments. Ce dernier facteur pourrait être en partie attribuable à l'affaiblissement du dollar canadien jusqu'en octobre.
- ▶ Si l'on exclut les aliments et l'énergie, les prix n'ont augmenté que de 0,2 % sur une base désaisonnalisée. L'indice excluant les aliments et l'énergie a ainsi connu une croissance annuelle de 5,3 %, un rythme légèrement plus lent qu'en septembre.
- ▶ Les mesures IPC-tronq et IPC-méd de la Banque du Canada (BdC) ont toutes deux accéléré un peu sur 12 mois, s'établissant à 5,3 % et à 4,8 %, respectivement. Cela dit, sur une base annualisée de 3 mois, les deux mesures ont continué de baisser et se situent maintenant à 3,4 % pour l'IPC-tronq et à 3,3 % pour l'IPC-méd.

COMMENTAIRES

Il semble que la hausse globale des prix relève davantage du bruit que du signal. Les mesures traditionnelles et plus dynamiques de l'inflation fondamentale suggèrent que les pressions sur les prix s'estompent.

L'atténuation des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement et la baisse des coûts des billets d'avion et d'autres dépenses liées aux voyages semblent avoir contribué à calmer les principales pressions inflationnistes.

Les Canadiens et les Canadiennes profitent également d'une baisse des prix de l'essence et d'un dollar canadien plus fort, ce qui signifie que la vigueur des prix de l'énergie et des aliments en octobre pourrait être de courte durée.

IMPLICATIONS

Il semble bel et bien y avoir de la lumière au bout de ce long tunnel. Les pressions inflationnistes sous-jacentes s'atténuent d'après un large éventail d'indicateurs. Bien que la route vers la stabilité des prix soit encore longue, chaque petit développement positif compte. Ainsi, nous continuons de prévoir que la BdC procédera à une seule nouvelle hausse de 25 points de base en décembre.