

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : l'inflation demeure plus faible que prévu

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en août. Le consensus des prévisionnistes s'attendait plutôt à une hausse de 0,1 % durant le mois.
- ▶ Les composantes qui ont le plus contribué à cette baisse sont le transport aérien (-5,1 %), l'achat de véhicules automobiles (-1,0 %), la viande (-2,9 %), les légumes frais (-4,7 %) et l'essence (-0,8 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué positivement à la variation mensuelle de l'IPC total sont le loyer (+0,9 %), les services de soins personnels (+5,5 %), les vêtements (+1,4 %) et les bijoux (+9,9 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 0,1 %.

### COMMENTAIRES

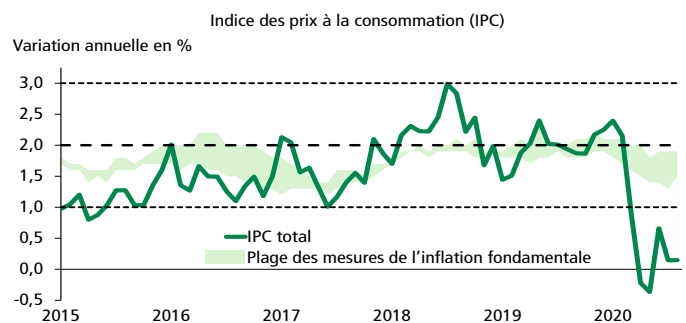
Contrairement à nos anticipations, l'inflation totale peine à s'accélérer au pays. Du côté des biens, la variation annuelle des prix est demeurée légèrement négative en août. Le recul est cependant nettement moins prononcé qu'en avril dernier alors que la baisse subite des prix de l'essence s'était fait pleinement sentir. Cela cadre assez bien avec notre scénario en général. La récente faiblesse de l'inflation provient donc davantage du côté des services. La variation annuelle de leurs prix ne cesse de ralentir et elle s'est élevée à seulement +0,5 % en août, comparativement à +2,2 % en février dernier. Cela est le reflet d'une demande moins importante dans certains secteurs d'activités alors que plusieurs mesures restrictives restent en place afin de contrer la propagation de la pandémie. Par exemple, le prix du transport aérien est en baisse de 16,0 % depuis un an, tandis que celui de l'hébergement des voyageurs affiche un recul de 25,4 %.

### IMPLICATIONS

Les contrecoups du confinement et d'une demande plus faible dans certains secteurs n'ont pas fini de se faire sentir sur

### GRAPHIQUE 1

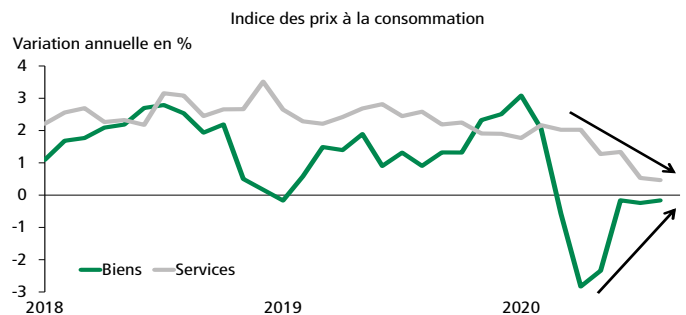
#### L'inflation totale reste près de zéro



Sources : Statistique Canada, Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

#### La faiblesse des prix des services freine l'évolution de l'inflation



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

l'inflation. Tout porte donc à croire que le taux annuel d'inflation totale restera encore plusieurs mois sous la cible inférieure (1 %). Cela incitera la Banque du Canada à conserver une politique monétaire très accommodante.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint  
Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.