

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'inflation rejoint la cible inférieure

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en novembre.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont le coût de remplacement par le propriétaire (+1,1 %), les légumes frais (+3,1 %), l'achat de véhicules automobiles (+0,4 %), les vêtements pour femmes (+1,8 %) et les meubles (+2,6 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné la progression de l'IPC en novembre sont l'essence (-1,5 %), l'hébergement pour voyageurs (-4,4 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-0,9 %), l'équipement informatique et les dispositifs numériques (-2,9 %) ainsi que les services de téléphonie (-0,9 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 0,7 % à 1,0 %, soit la cible inférieure de la fourchette de la Banque du Canada (BdC).
- ▶ La moyenne de la variation annuelle des trois indices de référence de la BdC est demeurée à 1,7 %.

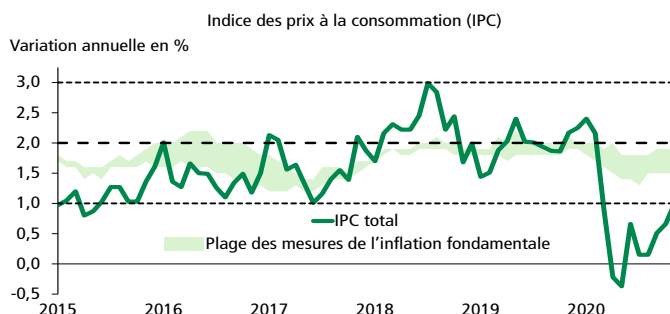
COMMENTAIRES

Peu à peu, la remontée de l'inflation s'avère plus rapide que nous le pensions. Le taux annuel d'inflation totale est maintenant revenu au seuil (1 %) de la fourchette cible de la BdC. Rappelons que le taux annuel d'inflation était de -0,4 % il y a six mois à peine. La hausse est particulièrement présente dans la variation mensuelle de l'IPC total corrigée des fluctuations saisonnières. Elle se maintient entre 0,2 % et 0,3 % depuis maintenant trois mois. Une fois annualisé, cela correspond à un rythme de croissance entre 2,4 % et 3,7 % sur un an. Il s'agit d'un niveau plutôt élevé.

Ce résultat est étonnant. Les capacités excédentaires sont pourtant encore nombreuses, ce qui devrait entraîner des pressions moins élevées sur la croissance des prix. Visiblement, d'autres facteurs sont aussi en jeu. En outre, Statistique Canada

GRAPHIQUE

L'inflation totale augmente encore



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

signale un problème avec les prix des voyages organisés. Ces derniers n'étant pas offerts en novembre, Statistique Canada a dû recourir à une méthode d'imputation qui s'est traduite par une hausse de 18,0 % de la variation annuelle de cette composante. Ce résultat doit toutefois être interprété avec prudence selon Statistique Canada.

On peut également se demander si la remontée rapide des dépenses de consommation après la chute printanière ne contribue pas à créer des pressions haussières sur les prix de certaines composantes. Cela dit, tout cela pourrait facilement se renverser avec les nouvelles mesures restrictives récemment mises en place pour contrer la seconde vague de la pandémie.

IMPLICATIONS

Au-delà des soubresauts de l'inflation totale, les indices de référence de la BdC dressent un meilleur portrait de la tendance de l'inflation au pays. Or, la moyenne des trois indices de référence est très stable depuis le printemps dernier et elle se maintient dans la zone inférieure de la fourchette cible. L'inflation n'est donc toujours pas une préoccupation pour le maintien d'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.