

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : le calme avant la tempête pour l'inflation

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en janvier, soit un résultat conforme à nos attentes.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'achat de véhicules automobiles (+2,8 %), l'essence (+6,1 %), les services de téléphonie (+4,2 %), les légumes frais (+4,7 %) et les aliments achetés au restaurant (+0,6 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à la baisse sont l'électricité (-4,1 %), le transport aérien (-4,8 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-1,0 %), les produits de boulangerie (-2,6 %) et les chaussures (-2,1 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 0,7 % à 1,0 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) a légèrement augmenté, soit de 1,4 % à 1,5 %.

COMMENTAIRES

Pour un 11^e mois consécutif, le taux annuel d'inflation totale est demeuré très faible en se maintenant dans une fourchette allant de -0,4 % à +1,0 %. Les prochaines données, soit celles du mois de février, devraient encore comporter une progression annuelle assez faible des prix.

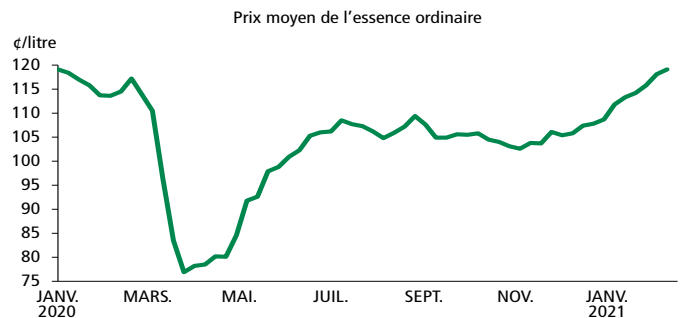
La situation devrait toutefois changer rapidement en mars et en avril alors qu'une forte accélération de la variation annuelle de l'IPC total est attendue. C'est que les prix de l'essence seront comparés à ceux observés en mars et en avril 2020, alors qu'ils avaient chuté radicalement lors de la première vague de la pandémie. Compte tenu des prix de l'essence plus élevés récemment observés, cela devrait favoriser une forte augmentation de la variation annuelle de l'IPC total.

IMPLICATIONS

Nos estimations indiquent toutefois que la hausse de l'inflation totale devrait être temporaire alors que l'effet des prix de l'essence plus élevés sera graduellement absorbé. L'augmentation

GRAPHIQUE 1

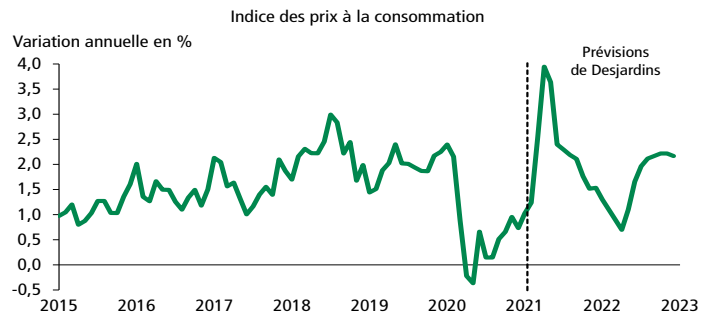
Les prix de l'essence ont recommencé à croître depuis quelques semaines



Sources : Ressources Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

Une accélération temporaire de l'inflation devrait être observée au printemps prochain



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

anticipée de l'inflation ne devrait donc pas inquiéter la BdC, d'autant plus que l'inflation de référence reste très stable.

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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.