

CANADA

L'inflation totale retourne sous la cible inférieure

FAITS SAILLANTS

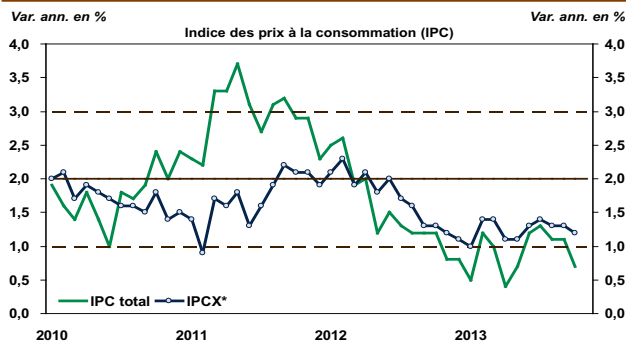
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en octobre.
- Les principales composantes qui ont contribué à cette baisse sont l'essence (-5,1 %), l'hébergement pour voyageurs (-8,1 %), le gaz naturel (-3,9 %), l'électricité (-1,2 %) et les légumes frais (-3,2 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué positivement sont l'achat de véhicules automobiles (+1,6 %), l'impôt foncier (+3,2 %), les chaussures (+2,3 %), les outils et autres articles ménagers (+1,7 %) ainsi que les fruits frais (+1,5 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,1 % à 0,7 %.
- L'indice de référence (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,2 % durant le mois. Sa variation annuelle est descendue à 1,2 %, contre 1,3 % précédemment.

COMMENTAIRES

Comme prévu, l'IPC total a diminué de 0,2 % en octobre. Les effets saisonniers ont été conformes aux résultats des années antérieures et ils se sont soldés par des baisses de prix dans l'essence, les loisirs, les soins de santé ainsi que l'alimentation. Une fois corrigé de ces fluctuations saisonnières, l'IPC total affiche une réduction de 0,08 %, soit un résultat légèrement inférieur à ceux des derniers mois.

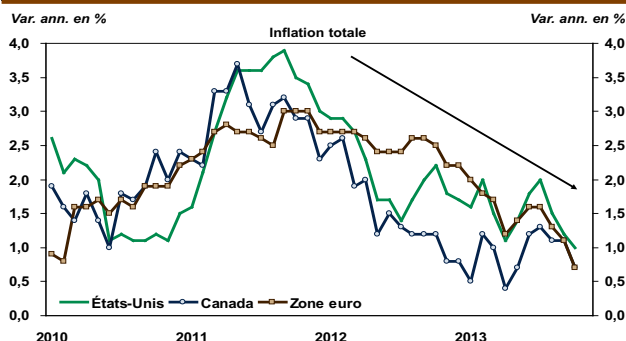
Cette faiblesse dans la croissance des prix se reflète évidemment sur la variation annuelle de l'IPC total, qui est descendue à seulement 0,7 %, soit un niveau plus bas que la cible inférieure de la Banque du Canada (1 %). Ce phénomène de désinflation n'est toutefois pas unique au Canada, car des tendances similaires sont actuellement observées au sein de la plupart des pays industrialisés. Visiblement, les importantes capacités excédentaires de production répertoriées un peu partout dans le monde freinent considérablement la croissance des prix. Dans ces conditions, le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer très faible (entre 0,5 % et 1,5 %) au Canada pour encore plusieurs mois.

L'inflation totale est de nouveau descendue sous la cible de 1 %



* Indice de référence de la Banque du Canada.
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le ralentissement de l'inflation n'est pas un phénomène unique au Canada



Sources : Eurostat, Bureau of Labor Statistics, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : La croissance limitée des prix milite en faveur d'un prolongement du *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs canadiens. Le retour durable à la cible médiane de l'inflation pourrait ne pas se réaliser avant 2015, de sorte que la Banque du Canada pourrait devoir patienter au moins jusqu'à la mi-2015 avant de commencer à relever ce taux.

Benoit P. Durocher
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

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal