

24 janvier 2014

CANADA

Le taux d'inflation totale revient à l'intérieur de la fourchette cible

FAITS SAILLANTS

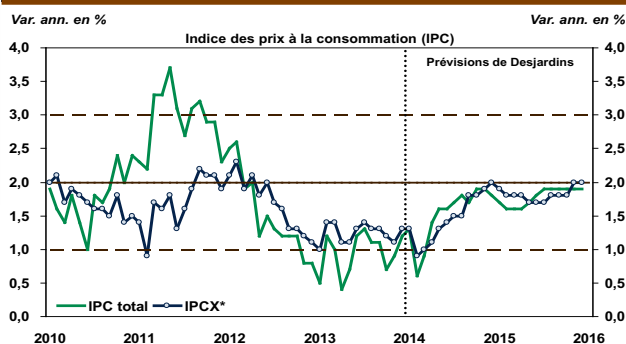
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en décembre, soit un résultat conforme aux attentes.
- Grâce à des effets de base, la variation annuelle de l'IPC est malgré tout remontée à l'intérieur de la fourchette cible, soit à 1,2 % contre 0,9 % le mois précédent.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a reculé de 0,4 % en décembre. Sa variation annuelle est passée de 1,1 % à 1,3 %.
- **Le taux annuel d'inflation totale pour l'ensemble de l'année 2013 s'élève à seulement 0,9 %.**
- La Colombie-Britannique affiche la plus faible inflation au pays en 2013 avec un recul annuel de 0,1 % de son IPC. Le Québec arrive au deuxième rang avec une inflation de 0,7 %. À l'opposé, le Manitoba a connu la plus forte croissance des prix en 2013 avec une inflation de 2,2 %.

COMMENTAIRES

Le retour de l'inflation à l'intérieur de la fourchette de la Banque du Canada (entre 1 % et 3 %) est une bonne nouvelle. Cela dit, ces résultats ne seront certainement pas suffisants pour dissiper les inquiétudes des autorités monétaires et des investisseurs à l'égard de la faible inflation qui est observée depuis plusieurs mois au pays. À seulement 1,2 % en décembre, le taux annuel d'inflation totale demeure très bas d'un point de vue historique. De plus, la disparition des effets de base associés à la forte hausse mensuelle répertoriée en février 2013 se traduira par une diminution significative de la variation annuelle de l'IPC total lorsque les données de février 2014 seront dévoilées. Un retour sous la cible inférieure (1 %) nous apparaît hautement probable à ce moment.

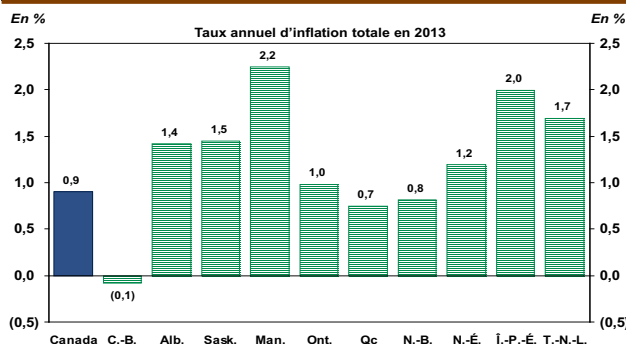
Cette nouvelle escapade sous la cible inférieure devrait toutefois être de courte durée alors que certains signes indiquent que la réelle tendance de l'inflation se situe entre 1,0 % et 1,5 %. Une fois annualisée, la moyenne des variations mensuelles désaisonnalisées de l'IPC total s'élève à 1,4 % pour les six derniers mois de 2013. La variation annuelle de l'indice de référence est aussi de 1,3 % actuellement.

L'inflation totale est remontée au-dessus de 1 %



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

La plupart des provinces affichent une faible croissance des prix en 2013



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Malgré des soubresauts, l'inflation demeurera la majeure partie du temps à l'intérieur de la fourchette de la Banque du Canada en 2014, quoique dans la zone inférieure. Cela écartera la possibilité d'une réduction des taux d'intérêt directeurs au cours des prochains mois.

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