

## CANADA

### Inflation : un retour temporaire près de la cible inférieure

#### FAITS SAILLANTS

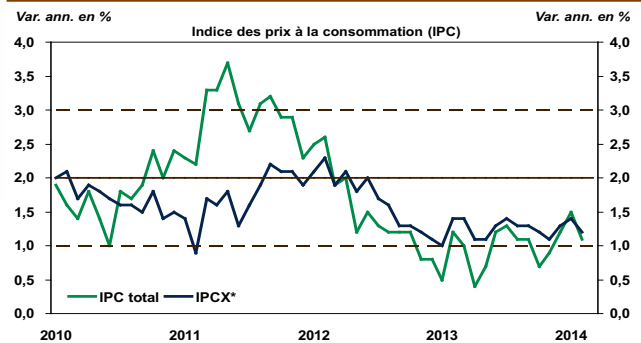
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,8 % en février.
- Les composantes qui ont le plus contribué à cette hausse sont l'essence (+2,3 %), les voyages organisés (+14,3 %), l'achat de véhicules automobiles (+1,6 %), l'hébergement pour voyageurs (+4,7 %) et les vêtements pour femmes (+2,7 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution de l'IPC total durant le mois sont l'électricité (-0,7 %), les boissons non alcoolisées (-1,9 %), ainsi que l'équipement informatique et numérique (-1,4 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,5 % à 1,1 %. La variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) est descendue à 1,2 %, contre 1,4 % en janvier.
- Statistique Canada a aussi indiqué que les ventes au détail avaient augmenté de 1,3 % en janvier. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 1,4 %, ce qui n'efface qu'une partie de la baisse de 2,3 % survenue en décembre.

#### COMMENTAIRES

La croissance mensuelle de l'IPC total a été un peu plus forte que prévu. D'une part, la hausse associée aux fluctuations saisonnières (+0,5 %) de février a été plus prononcée que lors des années précédentes (notamment pour les vêtements et le transport). D'autre part, l'inflation sous-jacente a été plus forte comme en témoigne le gain mensuel de 0,3 % de la version désaisonnalisée de l'IPC total. Rappelons que les derniers mois avaient été caractérisés par une progression un peu plus faible, soit de 0,2 %.

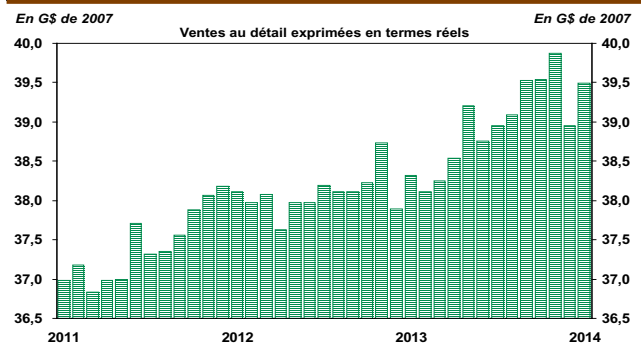
Cela n'a toutefois pas empêché la variation annuelle de l'IPC total de redescendre près de la cible inférieure (1,0 %) de la Banque du Canada (BdC) alors que les effets de la hausse mensuelle de 1,2 % survenue en février 2013 sont disparus du calcul. Ce recul de l'inflation totale risque toutefois d'être de courte durée. Dès le mois prochain, la variation annuelle de l'IPC total pourrait remonter aux alentours de 1,5 %. Si l'on fait un saut additionnel, le taux annuel d'inflation totale pourrait même se rapprocher de la cible médiane (2,0 %) lors de la publication des résultats d'avril.

#### L'inflation totale pourrait remonter près de la cible médiane prochainement



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

#### Malgré la hausse observée en janvier, le volume des ventes au détail n'a pas complètement récupéré la perte subie en décembre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Malgré un taux d'inflation assez faible en février, la remontée attendue dans les prochains mois pourrait rapidement dissiper les inquiétudes associées à une trop faible croissance des prix au pays. Cela pourrait se répercuter sur les marchés financiers, qui ont été affectés récemment par un pessimisme apparemment un peu plus grand du gouverneur de la BdC.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal