



## CANADA

23 mai 2014

### Le taux d'inflation remonte à la cible médiane

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en avril.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+2,1 %), le gaz naturel (+8,2 %), les vêtements pour femmes (+1,8 %), l'entretien et les réparations effectués par les propriétaires (+2,4 %) ainsi que la viande (+1,3 %).
- À l'inverse, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution de l'IPC total sont les meubles (-4,1 %), l'hébergement pour voyageurs (-3,2 %), les voyages organisés (-2,3 %), les primes d'assurance automobile (-0,5 %) et l'achat de véhicules automobiles (-0,2 %).
- Le taux annuel d'inflation totale passe de 1,5 % à 2,0 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,2 % en avril. Sa variation annuelle est remontée à 1,4 %, contre 1,3 % en mars.

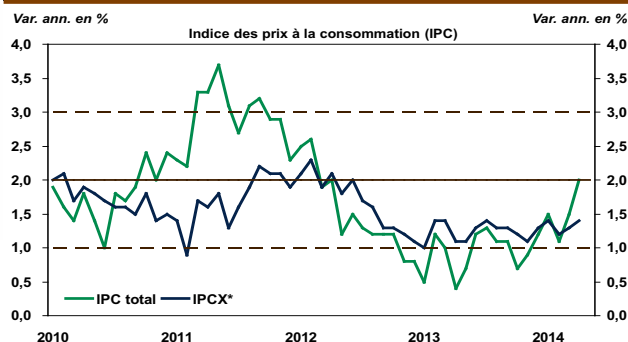
#### COMMENTAIRES

De façon générale, les résultats d'avril de l'IPC sont conformes aux attentes. La variation mensuelle de l'IPC total est un dixième de pourcentage de moins que prévu, mais ce faible écart s'explique par une hausse saisonnière des prix un peu moins élevée que d'habitude à cette période de l'année. En outre, l'augmentation des prix de l'essence, quoique assez importante en avril, a été plus faible que la hausse d'environ 3 % signalée par les relevés hebdomadaires à la pompe.

La version de l'IPC total corrigée des effets saisonniers affiche une hausse de 0,2 % en avril, soit une progression similaire à la moyenne des six derniers mois. Il s'agit d'une accélération par rapport à 2012 et à 2013 alors qu'une croissance mensuelle moyenne de 0,1 % avait été maintenue. Visiblement, les pressions inflationnistes sont un peu plus importantes au pays. Cela s'explique notamment par une croissance plus rapide des prix de l'énergie, les prix de l'essence et du gaz naturel ayant augmenté cumulativement de 8 % et de 28 % respectivement depuis octobre 2013.

Pour l'instant, cette tendance haussière ne se reflète pas vraiment sur la variation annuelle de l'IPCX, qui s'est

#### L'inflation de référence pourrait aussi commencer à s'accroître légèrement dans les mois à venir



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

maintenue entre 1,1 % et 1,4 % au cours des 15 derniers mois. Cela dit, les progressions mensuelles désaisonnalisées de l'IPCX sont aussi un peu plus rapides depuis quelques mois, de sorte que nos projections indiquent que la variation annuelle de l'IPCX pourrait rejoindre la cible médiane (2 %) aux alentours de la fin de 2014 ou au début de 2015. Il s'agit d'un pronostic assez différent de celui de la Banque du Canada, qui s'attend à ce que « l'inflation mesurée par l'indice de référence retourne graduellement à 2 % d'ici le début de 2016 ».

**Implications :** Avec l'inflation totale qui est déjà de retour dans la zone de la cible médiane, et qui devrait s'y maintenir dans les mois à venir, ainsi que l'inflation de référence qui s'approchera de la cible médiane d'ici 2015, le portrait de l'inflation a sensiblement changé depuis l'automne dernier. Les craintes de désinflation sont définitivement chose du passé. Est-ce dire qu'il faut maintenant craindre une accélération trop rapide de l'inflation? La stabilité attendue au cours des prochains trimestres ne pointe pas dans ce sens, mais il est clair que les risques sont davantage équilibrés que dans le passé. Reste maintenant à savoir si cela sera suffisant pour que le gouverneur de la Banque du Canada adopte un discours un peu moins inquiet. Rien n'est moins certain.

**Benoît 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

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal