

CANADA

20 juin 2014

Les prix à la consommation et les ventes au détail surprennent à la hausse

FAITS SAILLANTS

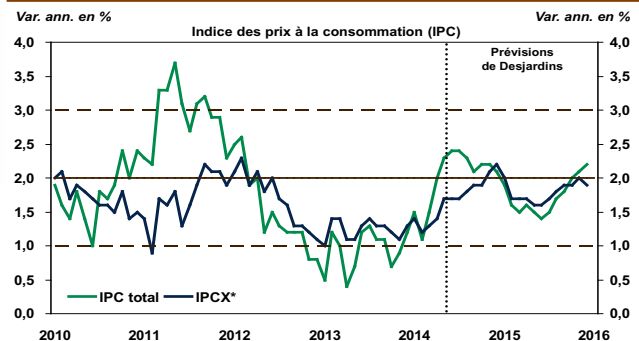
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en mai, soit un résultat légèrement au-dessus des attentes.
- Les composantes ayant le plus contribué à cette hausse sont l'hébergement pour voyageurs (+13,9 %), l'électricité (+3,1 %), la viande (+3,3 %), l'essence (+0,8 %) et les services téléphoniques (+1,3 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution mensuelle de l'IPC total sont les vêtements pour femmes (-1,5 %), le gaz naturel (-2,2 %), les dépenses d'entretien et les réparations effectuées par les propriétaires (-1,4 %), les outils et autres articles ménagers (-2,1 %) ainsi que les voyages organisés (-1,2 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 2,3 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) a aussi augmenté de 0,5 % en mai. Sa variation annuelle s'élève maintenant à 1,7 % contre 1,4 % en avril.
- La hausse des ventes au détail a également dépassé les attentes avec un gain de 1,1 % en avril.

COMMENTAIRES

L'inflation a poursuivi sa progression en mai et tout porte à croire que certaines pressions haussières resteront présentes au cours des prochains mois. En outre, les prix de l'essence subiront sans doute les effets de l'accentuation des incertitudes dans le monde, notamment en Irak. Déjà, les relevés hebdomadaires effectués à la pompe indiquent une augmentation de plus de 1,5 % des prix de l'essence en juin. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que l'inflation totale demeure légèrement au-dessus de 2 % dans les mois à venir. La variation annuelle de l'indice de référence poursuivra sa tendance à la hausse, mais à un rythme plus modéré. Un retour à 2 % est néanmoins probable d'ici la fin de 2014.

Du côté des ventes au détail, le rebond observé en avril est probablement dû en grande partie à la faiblesse des ventes enregistrée en mars. Ce décalage des ventes est ainsi un autre exemple des effets de l'hiver particulièrement rigoureux observé en Amérique du Nord. Il faudra donc attendre

La hausse de l'inflation devrait se stabiliser prochainement



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

les résultats des prochains mois pour savoir si le commerce de détail continuera sa croissance à un rythme satisfaisant. Cela dit, les conditions à cet égard sont assez favorables avec une confiance des ménages légèrement supérieure à sa moyenne historique et une croissance plus rapide des revenus.

Implications : La récente progression de l'inflation suscite des interrogations quant à l'évolution de la politique monétaire au pays. Si la tendance se maintient, les dirigeants de la Banque du Canada ne pourront pas ignorer la croissance plus rapide que prévu des prix, même si la remontée de l'indice de référence est plus lente. Cette tendance haussière devrait toutefois s'essouffler prochainement; la demande intérieure n'est pas très vigoureuse et le dollar canadien s'est quelque peu apprécié. Nos projections indiquent que l'inflation totale devrait demeurer sous la barre des 2,5 % dans les mois à venir. Cela devrait permettre aux autorités monétaires de se montrer patientes avant de décréter une hausse des taux d'intérêt directeurs, qui devrait avoir lieu à l'automne 2015.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com