

CANADA

Les prix à la consommation ont reculé de juin à juillet

FAITS SAILLANTS

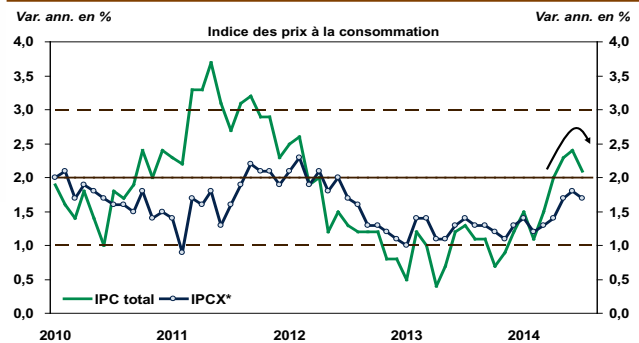
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % de juin à juillet.
- Les composantes ayant le plus contribué à cette baisse sont les véhicules automobiles (-2,1 %), l'essence (-1,9 %), les vêtements pour femmes (-2,4 %), les légumes frais (-3,0 %) et les primes d'assurance de véhicule automobile (-0,5 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à la hausse à l'évolution mensuelle de l'IPC total sont l'hébergement des voyageurs (+3,7 %), l'assurance habitation et l'assurance hypothécaire (+2,5 %), l'électricité (+1,2 %), les voyages organisés (+3,6 %) et les vêtements pour hommes (+1,1 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,4 % à 2,1 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) a reculé de 0,1 % de juin à juillet. Sa variation annuelle s'élève maintenant à 1,7 %, contre 1,8 % en juin.
- Statistique Canada a aussi dévoilé les données sur le commerce de détail. Les ventes affichent une hausse mensuelle de 1,1 % en juin, soit un résultat supérieur aux attentes.

COMMENTAIRES

La version désaisonnalisée de l'IPC total a subi une baisse de 0,08 % en juillet. Il s'agit d'une variation nettement inférieure à la tendance des derniers mois, qui est plutôt aux alentours de +0,25 %. Cette divergence s'explique en grande partie par une baisse ponctuelle de certaines composantes, en particulier le transport. En outre, les prix des véhicules automobiles ont connu en juillet dernier leur plus forte diminution mensuelle en près de deux ans. Les fluctuations saisonnières ont aussi amplifié la réduction mensuelle de l'IPC total en juillet. La baisse des prix associée aux effets de saison a notamment été plus importante que d'habitude au sein des vêtements pour femmes.

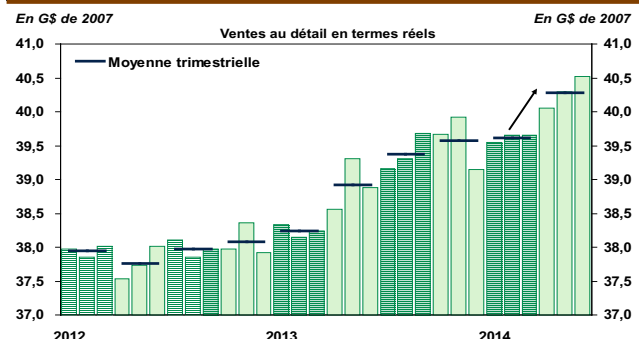
Implications : Les facteurs négatifs ponctuels ayant affecté les résultats de juillet devraient disparaître dès le mois d'août. La variation mensuelle de la version désaisonnalisée de l'IPC total devrait donc revenir sur sa tendance des derniers mois. Dans ces conditions, le taux annuel d'inflation totale devrait se maintenir aux alentours de 2 % dans les

L'inflation totale retourne vers la cible médiane



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

Le volume des ventes au détail a rebondi au deuxième trimestre de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

mois à venir. Cette stabilisation devrait rassurer les autorités monétaires et ainsi permettre la poursuite du statu quo au chapitre des taux d'intérêt directeurs jusqu'à l'automne 2015. Enfin, mentionnons que la hausse surprise des ventes au détail en juin est une bonne nouvelle. Cela permet d'anticiper un retour en territoire positif pour la demande intérieure au deuxième trimestre.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

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