

17 octobre 2014

CANADA

L'inflation reste près de la cible médiane

FAITS SAILLANTS

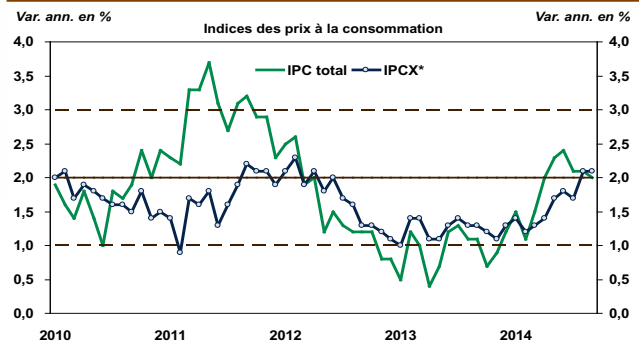
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en septembre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont les vêtements (+5,5 %), les frais de scolarité (+3,2 %), la viande (+1,5 %), les chaussures (+1,5 %) ainsi que le matériel de lecture et autres imprimés (+4,2 %).
- À l'opposé, les principales composantes ayant contribué négativement à la variation mensuelle de l'IPC total sont les véhicules automobiles (-1,2 %), l'hébergement des voyageurs (-4,5 %), les légumes frais (-5,0 %), l'essence (-0,8 %) et les produits de boulangerie (-2,2 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,1 % à 2,0 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,2 % en septembre. Sa variation annuelle est demeurée à 2,1 %.

COMMENTAIRES

Les résultats de septembre de l'indice des prix à la consommation sont tout à fait conformes aux attentes. Les effets saisonniers ont entraîné une baisse de 0,1 % de l'IPC total, la diminution dans les légumes frais et l'essence ayant été contrebalancée en grande partie par une hausse des prix des vêtements. Ainsi, la version corrigée des effets saisonniers de l'IPC total affiche une progression de 0,2 %. Ce résultat correspond davantage à la tendance, comparativement aux fluctuations plus faibles répertoriées en juillet et en août.

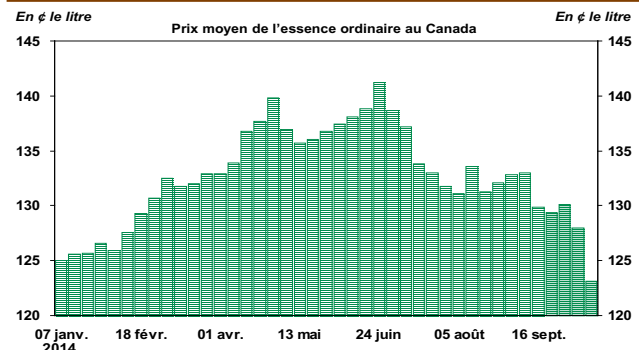
Au bout du compte, tant l'inflation totale que l'inflation de référence sont demeurées près de la cible médiane (2 %) en septembre. À l'image de ce qui est actuellement observé dans plusieurs pays occidentaux, on peut toutefois se demander si l'inflation canadienne s'apaisera quelque peu dans les mois à venir. En outre, les données provisoires indiquent que les prix de l'essence ont diminué d'environ 4 % en octobre après seulement deux semaines. Or, malgré cette réduction des prix de l'essence, nos projections indiquent que l'inflation totale et l'inflation de référence resteront prêts de la cible médiane dans les mois à venir.

L'inflation s'est stabilisée aux alentours de la cible médiane depuis quelques mois



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

Le prix de l'essence a récemment diminué



Sources : Ministère des ressources naturelles du Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Même si l'inflation ne devrait pas diminuer significativement au pays, sa relative stabilité aux alentours de la cible médiane procure une bonne marge de manœuvre à la Banque du Canada dans la gestion de sa politique monétaire. Compte tenu des incertitudes entourant les perspectives économiques, on peut s'attendre à ce que la première hausse des taux directeurs ne soit décrétée qu'à l'automne 2015.

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