

CANADA

Hausse surprise de l'inflation malgré la baisse des prix de l'essence

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en octobre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont les automobiles neuves (+2,0 %), les impôts fonciers (+2,2 %), les chaussures (+4,6 %), le transport aérien (+2,4 %) ainsi que les meubles (+2,0 %).
- À l'opposé, les principales composantes ayant contribué négativement à la variation mensuelle de l'IPC total sont l'essence (-4,0 %), l'hébergement des voyageurs (-7,2 %), les légumes frais (-2,3 %), les boissons alcoolisées (-2,8 %) et les produits laitiers (-0,8 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 2,4 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,3 % en octobre. Sa variation annuelle est montée à 2,3 %, contre 2,1 % en septembre.

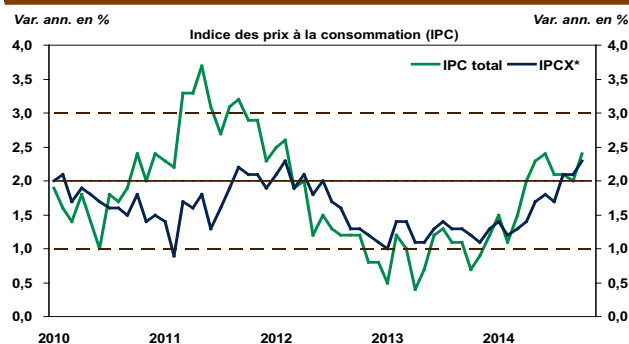
COMMENTAIRES

La hausse de l'IPC total survenue en octobre est vraiment étonnante puisque tout pointait vers une baisse. Non seulement les prix de l'essence avaient diminué significativement selon les données provisoires, mais les effets saisonniers retranchent habituellement 0,2 % à la variation mensuelle de l'IPC en octobre.

Or, la réduction des prix de l'essence a été moins prononcée que prévu et son impact négatif sur l'IPC total a presque entièrement été compensé par une augmentation des prix des automobiles neuves. De plus, la hausse saisonnière des prix des vêtements et des chaussures a été presque deux fois plus importante que d'habitude en octobre dernier. Ainsi, le bilan total des fluctuations saisonnières pour l'IPC total a été nul au lieu de la baisse de 0,2 % habituellement répertoriée à cette période de l'année.

Du côté de l'IPCX, force est de constater que sa progression continue à être relativement élevée avec une hausse mensuelle moyenne de 0,3 % depuis le début de l'année. À rythme annualisé, cela correspond à un gain de 3,7 %.

L'inflation est passée au-dessus de la cible médiane



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

Dans ces circonstances, il n'est pas étonnant de constater que la variation annuelle de l'IPCX soit passée de 1,3 % en décembre 2013 à 2,3 % en octobre 2014 et nos projections indiquent qu'elle pourrait atteindre 2,5 % d'ici la fin de l'année. Rappelons que la dépréciation du dollar canadien exerce actuellement des pressions à la hausse sur les prix des biens et services importés. Une certaine accalmie est néanmoins attendue en 2015 alors que la variation annuelle de l'IPCX pourrait se rapprocher de la cible médiane (2 %) grâce à la disparition de certains facteurs temporaires.

Implications : Avec une inflation totale à 2,4 % et une inflation de référence à 2,3 %, le portrait général de la croissance des prix est plus élevé que prévu au pays. Visiblement, les risques à la hausse entourant l'évolution de l'inflation gagnent en importance, une situation dont devront tenir compte les autorités monétaires canadiennes. À court terme, la persistance de plusieurs incertitudes sur les perspectives économiques milite pour le maintien du *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs. Il est cependant clair que la situation de l'inflation devra être suivie attentivement dans les mois à venir.

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