

CANADA

L'essence et les vêtements font reculer l'inflation

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,4 % en novembre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette baisse sont l'essence (-7,5 %), l'hébergement pour voyageurs (-7,1 %), les vêtements (-2,3 %), les voyages organisés (-9,0 %) et les chaussures (-1,7 %).
- À l'opposé, les principales composantes ayant contribué positivement à la variation mensuelle de l'IPC total sont les légumes frais (+12,0 %), les articles et accessoires de soins personnels (+3,2 %), l'achat de véhicules automobiles (+0,5 %), les fruits frais (+3,9 %) et les outils et autres articles ménagers (+2,2 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,4 % à 2,0 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a diminué de 0,2 % en novembre. Sa variation annuelle est descendue à 2,1 %, contre 2,3 % en octobre.

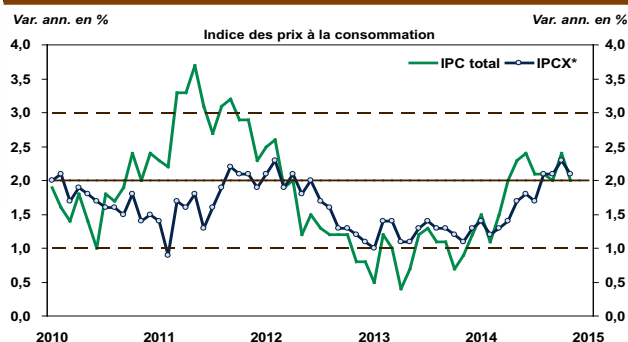
COMMENTAIRES

Quoiqu'un peu plus prononcée que prévu, la baisse de l'IPC total survenue en novembre n'est pas une surprise. La réduction des prix de l'essence à la pompe laissait entrevoir une forte contribution négative de cette composante à la variation mensuelle de l'IPC total. En excluant l'essence, l'IPC total n'aurait diminué que de 0,05 % durant le mois.

La réduction de l'IPCX observée en novembre est toutefois assez étonnante. Visiblement, certaines fluctuations saisonnières des prix ont été plus négatives que d'habitude. C'est notamment le cas des prix des vêtements, dont la baisse de 2,3 % a fortement affecté l'évolution de l'IPCX en novembre. On peut toutefois se demander si certains rabais habituellement observés en décembre n'ont pas été devancés en novembre, un phénomène qui pourrait être particulièrement présent au sein des vêtements.

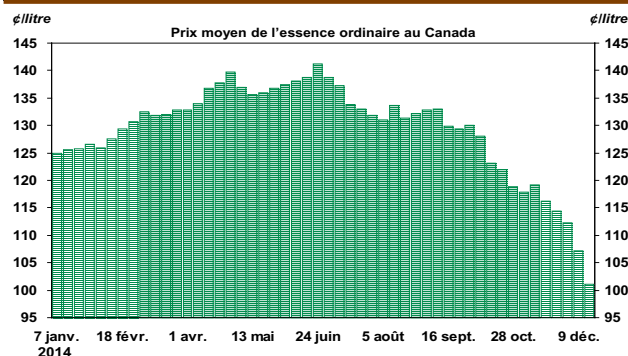
Implications : Après la hausse surprise de l'inflation en octobre, la baisse des prix de l'essence commence à se faire sentir sur l'évolution de l'IPC total au pays. Cette tendance

L'inflation totale retourne à la cible médiane... mais la réduction n'est pas terminée



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

La baisse des prix de l'essence s'est accélérée au cours des dernières semaines



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

baissière n'est d'ailleurs pas terminée, car les données provisoires des prix à la pompe signalent une diminution supplémentaire d'environ 8 % des prix de l'essence en décembre. Ainsi, le taux annuel d'inflation totale pourrait se rapprocher de la barre des 1,5 % dès le mois prochain. Par contre, tout indique que la variation annuelle de l'IPCX demeurera aux alentours de 2 %.

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