

CANADA

La baisse des prix de l'essence plombe l'inflation

FAITS SAILLANTS

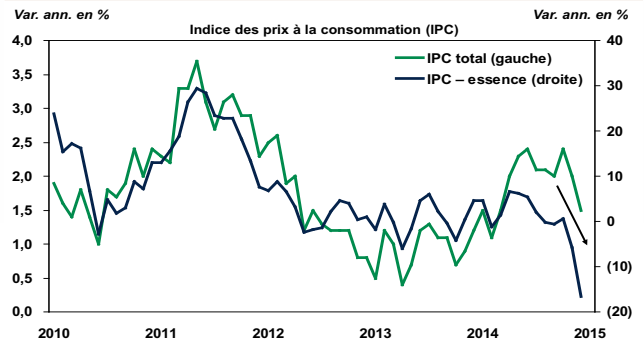
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,7 % en décembre dernier.
- Les principales composantes ayant contribué à cette baisse sont l'essence (-9,8 %), les vêtements (-4,7 %), l'hébergement pour voyageurs (-4,0 %), les chaussures (-3,7 %) ainsi que les outils et autres articles ménagers (-2,0 %).
- À l'opposé, les principales composantes ayant contribué à augmenter l'IPC total sont les légumes frais (+3,9 %), l'assurance habitation et l'assurance hypothécaire (+2,2 %), les produits de boulangerie (+1,6 %), les aliments achetés au restaurant (+0,3 %) et l'électricité (+0,4 %).
- La variation de l'IPC entre décembre 2013 et décembre 2014 est de 1,5 %, alors que la mesure équivalente s'élevait à 2,0 % le mois dernier.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut les composantes volatiles, a diminué de 0,3 % en décembre. Sa variation sur un an est passée de 2,1 % à 2,2 %.
- **Le taux annuel d'inflation totale pour l'ensemble de l'année 2014 est de 2,0 %.**
- Statistique Canada a aussi publié ce matin les données sur les ventes au détail du mois de novembre. Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère baisse, les ventes au détail ont plutôt augmenté de 0,4 %.

COMMENTAIRES

L'évolution des prix à la consommation a été conforme aux attentes en décembre. Comme prévu, l'importante diminution des prix de l'essence a contribué significativement à la réduction mensuelle de l'IPC total. De plus, les effets saisonniers sont habituellement assez négatifs durant les mois de décembre, avec notamment des diminutions de prix au sein des vêtements.

Ces soubresauts saisonniers sont aussi à l'origine de la baisse répertoriée dans la variation mensuelle de l'IPCX. Une fois corrigée des effets saisonniers, la variation mensuelle de l'IPCX s'élève plutôt à 0,2 %, soit un résultat identique à la moyenne des 12 mois précédents. L'évolution de l'IPCX conserve donc une bonne stabilité et sa variation annuelle s'est maintenue entre 2,1 % et 2,3 % depuis le mois d'août 2014.

Les prix de l'essence influencent grandement l'inflation totale



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Du côté des ventes au détail, la hausse répertoriée en novembre est étonnante compte tenu de l'importante baisse des prix de l'essence survenue durant le mois et de la diminution des ventes d'automobiles. Cela dit, on assiste de plus en plus à un devancement des achats des fêtes, ce qui pourrait avoir contribué à gonfler les ventes du mois de novembre. En contrepartie, il est possible que les ventes de décembre s'avèrent décevantes.

Implications : L'évolution des prix de l'essence continuera d'être le facteur le plus déterminant dans la progression de l'inflation au cours des prochains mois. Ainsi, il est probable que la variation annuelle de l'IPC descende sous la cible inférieure (1 %) une bonne partie de 2015. Cela dit, la variation annuelle de l'IPCX demeurera beaucoup plus stable et elle se maintiendra dans la fourchette cible de la Banque du Canada. Ce profil de l'inflation donnera la marge de manœuvre nécessaire aux autorités monétaires pour abaisser une deuxième fois leurs taux d'intérêt directeurs en mars prochain, à moins que les prix de pétrole se relèvent significativement d'ici là, ce qui serait plutôt étonnant.

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