

26 février 2015

CANADA – ÉTATS-UNIS

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

FAITS SAILLANTS

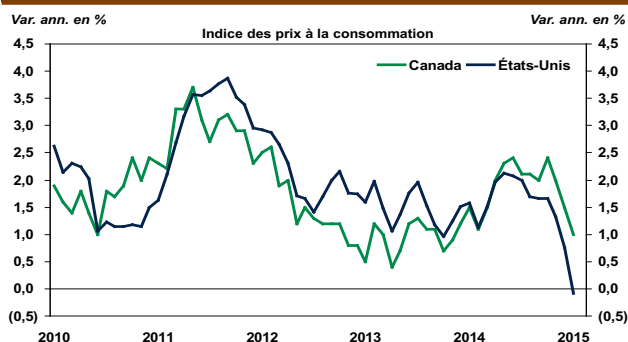
- Au **Canada**, l'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en janvier. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,5 % à 1,0 %.
- Les principales composantes ayant contribué à la baisse mensuelle de l'indice sont l'essence (-12,4 %), les voyages organisés (-6,5 %), les vêtements pour femmes (-2,5 %), le mazout (-8,8 %) ainsi que les produits de boulangerie (-1,8 %). À l'opposé, les composantes ayant le plus contribué à rehausser l'IPC sont les fruits frais (+6,6 %), les légumes frais (+5,2 %), l'achat de véhicules automobiles (+0,6 %), les vêtements pour hommes (+2,2 %) et les boissons non alcoolisées (+5,5 %).
- Aux **États-Unis**, l'IPC a diminué de 0,7 % en janvier après deux reculs consécutifs de 0,3 %. Les prix de l'énergie ont chuté de 9,7 % sous l'effet de la baisse de 18,7 % des prix de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,2 % après une hausse de 0,1 % en décembre. Pour la première fois depuis octobre 2009, la variation annuelle de l'IPC total est passée en territoire négatif, soit à -0,1 %. L'inflation de base est demeurée à 1,6 %.

COMMENTAIRES

Au **Canada**, les résultats de janvier sont assez conformes à nos attentes. À elle seule, la baisse des prix de l'essence a fait reculer l'IPC total de 0,6 % durant le mois. Elle a toutefois été contrebalancée en partie par des hausses saisonnières dans les fruits et les légumes frais et par des augmentations tarifaires qui entrent en vigueur au début de chaque année.

Pour les prochains mois, même si les prix de l'essence se sont stabilisés (une hausse de 9,2 % est même répertoriée en février), il faut s'attendre à ce que le taux annuel d'inflation totale continue de descendre en raison de l'impact des effets de base accumulés lors des importantes réductions des prix de l'énergie depuis l'été dernier. Le taux annuel d'inflation totale pourrait donc se maintenir sous la cible inférieure (1 %) jusqu'à l'automne prochain. Par contre, la variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) se maintiendra vraisemblablement aux alentours de la cible médiane (2 %).

L'inflation recule significativement au Canada et aux États-Unis



Sources : Statistique Canada, Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

Aux **États-Unis**, il était évident que la baisse des prix de l'essence, qui s'est accentuée en janvier, ferait passer l'inflation en territoire négatif. Le recul est toutefois moins prononcé que ce que l'on pouvait prévoir, alors que l'IPC de base s'est accéléré légèrement par rapport aux derniers mois. De ce côté, on observe des hausses plus rapides de prix pour le logement et pour les vêtements.

Implications : Au **Canada**, la faiblesse temporaire de l'inflation totale ne devrait pas être un facteur déterminant dans la gestion de la politique monétaire, d'autant plus que l'inflation de référence demeure sous contrôle. C'est davantage les craintes associées aux effets négatifs immédiats et à venir de la baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne qui retiendra l'attention. Aux **États-Unis**, le passage de l'inflation en territoire négatif devrait se poursuivre jusqu'à l'été. La Réserve fédérale devrait attendre que l'inflation remonte (probablement en août) avant de hausser ses taux directeurs, possiblement en septembre.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
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