

CANADA

L'inflation a reculé en avril

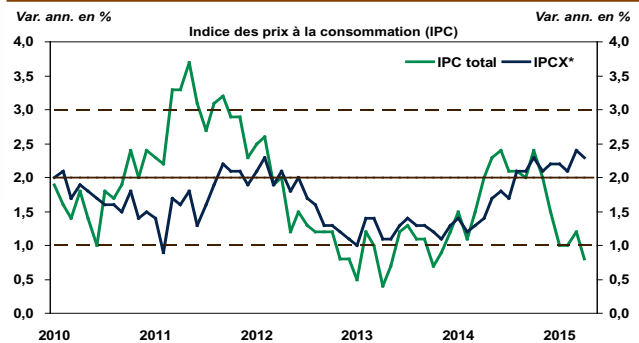
FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en avril. La plupart des prévisionnistes s'attendaient plutôt à une hausse durant le mois.
- Les principales composantes ayant contribué à la baisse mensuelle de l'IPC total sont les voyages organisés (-13,0 %), le gaz naturel (-8,0 %), l'achat de véhicules automobiles (-0,6 %), les légumes frais (-2,7 %) et les fruits frais (-3,1 %).
- À l'opposé, les principales composantes ayant contribué positivement à la variation mensuelle de l'IPC total sont le transport aérien (+2,3 %), l'électricité (+1,0 %), l'assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire (+1,4 %), les meubles (+1,8 %) et l'hébergement pour voyageurs (+1,6 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,2 % à 0,8 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,1 % en avril. Sa variation annuelle est descendue à 2,3 %, contre 2,4 % en mars.
- Statistique Canada a également publié ce matin les résultats des ventes au détail, qui ont augmenté de 0,7 % en mars. Une grande part de cette progression est toutefois attribuable à la hausse des prix survenue durant le mois. Exprimées en termes réels, les ventes au détail affichent une croissance de seulement 0,1 %.

COMMENTAIRES

La baisse de l'IPC total survenue en avril est plutôt étonnante. D'une part, la variation mensuelle est habituellement affectée positivement par les fluctuations saisonnières des prix en avril. Or, l'impact des effets saisonniers a été pratiquement nul cette fois-ci. D'autre part, la version désaisonnalisée de la variation mensuelle (qui donne une meilleure indication de la tendance des prix) a diminué de 0,08 % en avril, soit un résultat nettement plus faible que ceux observés en février (+0,24 %) et en mars (+0,32 %). Cela laisse croire que les effets de diffusion provenant de l'impact de la dépréciation du dollar canadien sur les prix de certains biens et services importés commencent à s'essouffler, en

L'inflation totale redescend sous la cible inférieure



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

particulier au sein des vêtements. Il faudra toutefois attendre les résultats des prochains mois avant de confirmer ce changement de tendance.

Avec les résultats d'avril, le taux annuel d'inflation totale est redescendu sous la cible inférieure (1,0 %) de la Banque du Canada. Selon nos projections, il pourrait d'ailleurs s'y maintenir pour quelques mois, malgré une plus forte contribution des prix de l'essence en mai. Cela dit, la variation annuelle de l'IPCX reste assez stable en demeurant entre 2,1 % et 2,4 % depuis août 2014.

Implications : À l'image des derniers mois, la Banque du Canada ne se montrera pas préoccupée outre mesure par la faiblesse de l'inflation totale, qui subit encore certains effets temporaires. Les autorités monétaires devraient donc continuer à concentrer leur attention sur l'inflation de référence, qui demeure aux alentours de la cible médiane. Cela milite en faveur de la poursuite du *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs.

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