

CANADA

Le taux d'inflation totale demeure sous la cible inférieure... pour l'instant

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en mai.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+5,5 %), l'hébergement pour voyageurs (+14,7 %), les fruits frais (+5,1 %), les légumes frais (+4,0 %) ainsi que l'achat de véhicules de loisirs (+4,3 %).
- À l'opposé, les principales composantes ayant le plus freiné la progression de l'IPC sont les vêtements pour femmes (-3,0 %), le transport aérien (-2,2 %), le gaz naturel (-1,9 %), les bijoux (-2,4 %) ainsi que les équipements de sport (-3,5 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 0,8 % à 0,9 %.
- L'indice de référence (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,4 % en mai. Sa variation annuelle est descendue à 2,2 %, contre 2,3 % précédemment.

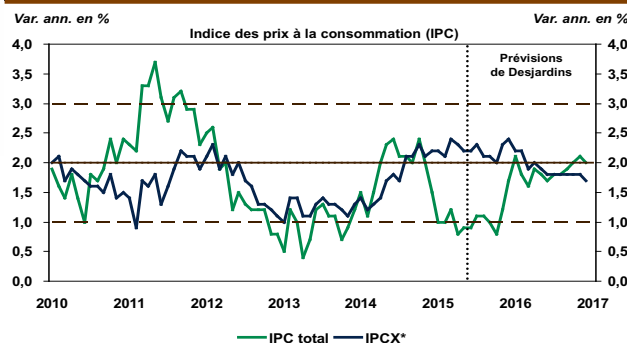
COMMENTAIRES

De façon générale, les résultats de mai sont conformes aux attentes. D'une part, l'augmentation des prix de l'essence explique à elle seule la moitié de la croissance mensuelle de l'IPC total. D'autre part, une hausse saisonnière de certains prix est responsable d'une bonne partie de la seconde moitié de la progression mensuelle de l'IPC total.

Malgré la hausse mensuelle observée en mai, la variation sur un an de l'IPC total est demeurée assez faible. À 0,9 %, le taux annuel d'inflation totale est resté sous la cible inférieure de la Banque du Canada (1 %) pour un deuxième mois consécutif. Ce résultat est toutefois le reflet des baisses passées des prix de l'essence, et ce n'est qu'une question de temps avant que l'inflation totale revienne à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque du Canada. Comme le démontre la variation annuelle de l'IPCX, qui se maintient aux alentours de 2 % depuis un bon moment, la tendance des prix est nettement à la hausse.

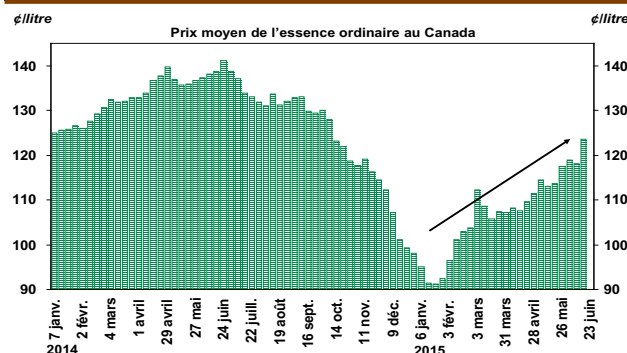
Implications : Avec une inflation totale qui devrait remonter dans les mois à venir et une inflation de référence près

L'inflation totale devrait éventuellement remonter vers la cible médiane



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

La remontée des prix de l'essence se poursuit



Sources : Ressources naturelles Canada et Desjardins, Études économiques

de la cible médiane, l'évolution des prix ne constitue pas une grande préoccupation pour les autorités monétaires. L'attention sera davantage portée sur la vitalité de la reprise économique attendue à compter du printemps en Amérique du Nord.

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