

CANADA

La baisse des prix de l'essence freine encore l'inflation

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en septembre.
- Les composantes ayant le plus contribué à cette baisse sont l'essence (-7,9 %), l'électricité (-1,0 %), l'achat de véhicules automobiles (-0,3 %), l'hébergement pour voyageurs (-1,5 %) et les légumes frais (-1,6 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à augmenter l'IPC total sont les vêtements pour femmes (+4,9 %), les frais de scolarité (+2,8 %), les chaussures (+2,8 %), les vêtements pour hommes (+1,3 %) ainsi que les abonnements à des services vidéos et audios (+1,4 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,0 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles (dont l'essence), a augmenté de 0,2 % en septembre. Sa variation annuelle est demeurée à 2,1 %.

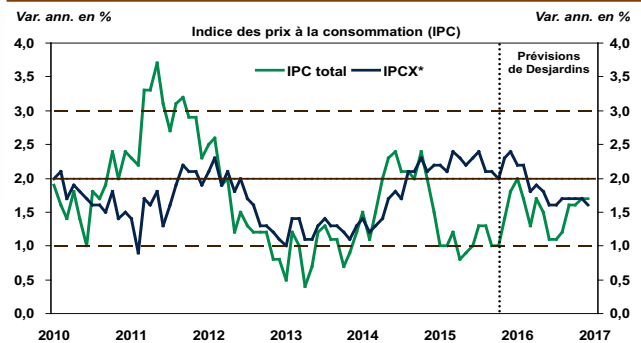
COMMENTAIRES

L'IPC total a diminué un peu plus que prévu en septembre. Il faut dire que la réduction des prix de l'essence a été légèrement plus prononcée que ce que les données provisoires laissaient croire. N'eût été cette baisse des prix de l'essence, l'IPC total aurait plutôt augmenté de 0,2 % durant le mois. Les fluctuations des prix de l'essence continuent donc d'engendrer beaucoup de volatilité au sein de l'IPC total.

Dans ces conditions, il est important de se tourner vers l'IPCX afin d'avoir une meilleure idée de la tendance des prix. Or, la variation annuelle de l'indice de référence est très stable et se maintient entre 2,1 % et 2,4 % depuis 14 mois. Selon nos projections, cette constance devrait d'ailleurs se poursuivre au cours des prochains mois. Cela dit, il est possible que l'inflation de référence passe légèrement sous la cible médiane (2 %) au cours de l'année prochaine alors que les effets haussiers de la dépréciation du dollar canadien s'estomperont graduellement.

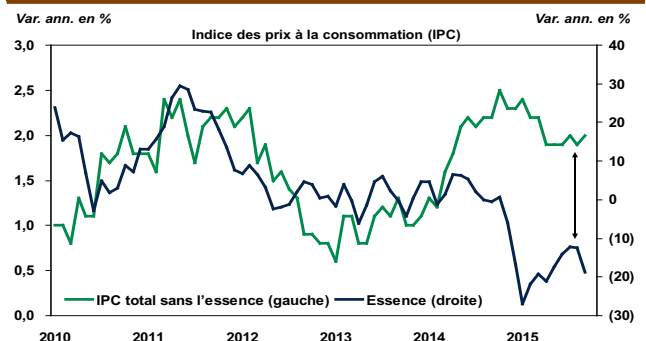
Implications : Les résultats d'aujourd'hui n'auront pas beaucoup d'incidence sur les actions futures de la Banque

L'inflation totale et l'inflation de référence devraient converger dans les mois à venir



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

La progression des prix de l'essence diverge de celle des autres prix dans le panier de consommation



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

du Canada. Malgré la faiblesse de l'inflation totale induite par la baisse des prix de l'essence, la grande stabilité de l'inflation de référence milite en faveur d'un *statu quo* des taux d'intérêt directeurs canadiens pour encore plusieurs trimestres.

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