

CANADA

Le taux annuel d'inflation totale demeure à 1,0 % Résultat décevant des ventes au détail en septembre

FAITS SAILLANTS

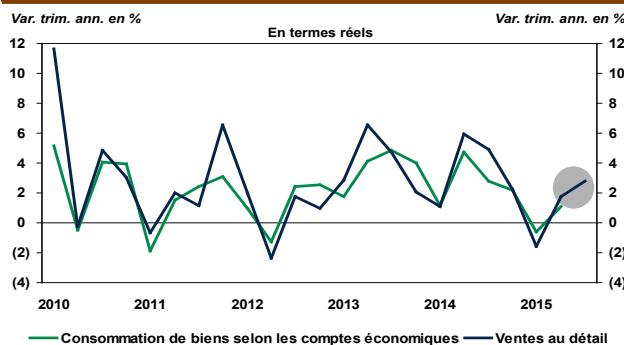
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en octobre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'achat de véhicules automobiles (+1,9 %), l'impôt foncier (+3,0 %), les fruits frais (+3,8 %), la viande (+1,1 %) et les vêtements pour femmes (+0,8 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution de l'IPC total sont l'hébergement pour voyageurs (-12,2 %), l'essence (-2,0 %), le gaz naturel (-7,4 %), les outils et autres articles ménagers (-2,9 %) ainsi que les boissons non alcoolisées (-2,9 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,0 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,3 % durant le mois. Sa variation annuelle est restée à 2,1 %.
- Statistique Canada a aussi publié les données de septembre du commerce de détail. Les ventes ont diminué de 0,5 %, soit un résultat inférieur aux attentes.

COMMENTAIRES

De façon générale, la progression de l'IPC total a été un peu plus rapide que prévu en octobre. En outre, les effets saisonniers, habituellement observés à la baisse durant ce mois, ont été moins importants cette fois-ci. Si l'on fait abstraction de ces considérations, la version désaisonnalisée de l'IPC total affiche une hausse de 0,2 % en octobre, soit une progression similaire à la moyenne des six derniers mois. La tendance haussière des prix demeure donc inchangée. L'évolution de l'IPCX illustre d'ailleurs assez bien cette tendance alors que sa variation annuelle est d'une grande stabilité et se maintient entre 2,1 % et 2,4 % depuis 15 mois.

Du côté du commerce de détail, la surprise provient essentiellement des ventes d'automobiles, où une baisse a été répertoriée en septembre alors que les données provisoires laissaient croire à une hausse. Il semble également que la diminution de certains prix (dont l'essence) a affecté plus

La hausse du volume des ventes au détail laisse croire à une augmentation de la consommation de biens au troisième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

que prévu la valeur des ventes au détail. Ainsi, les ventes au détail exprimées en termes réels affichent plutôt une hausse de 0,1 % durant le mois.

Implications : Le bilan du troisième trimestre est assez bon pour le volume des ventes au détail avec un gain de 2,8 % (à rythme trimestriel annualisé). Cela laisse croire que les dépenses de consommation contribueront positivement à la croissance économique du troisième trimestre.

En ce qui concerne l'inflation, la tendance haussière se poursuit. Avec la stabilisation des prix du pétrole brut, les effets de la baisse des prix de l'essence sur l'inflation totale devraient s'estomper graduellement. Selon nos projections, l'inflation totale devrait rejoindre la cible médiane (2 %) au cours de l'année prochaine. Cela devrait préparer le terrain à une hausse des taux d'intérêt directeurs canadiens, probablement au début de 2017.

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