

CANADA

Le taux annuel d'inflation totale s'accélère

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en novembre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette baisse sont l'hébergement pour voyageurs (-9,7 %), les services de téléphonie (-3,3 %), les voyages organisés (-7,8 %), les vêtements pour femmes (-1,7 %) et les vêtements pour enfants (-3,9 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué positivement à l'évolution de l'IPC total sont les légumes frais (+9,0 %), l'achat de véhicules automobiles (+0,8 %), le transport aérien (+2,2 %), l'électricité (+0,9 %) ainsi que les articles et les accessoires de soins personnels (+1,8 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,4 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a diminué de 0,3 % durant le mois. Sa variation annuelle est descendue à 2,0 %, contre 2,1 % en octobre.

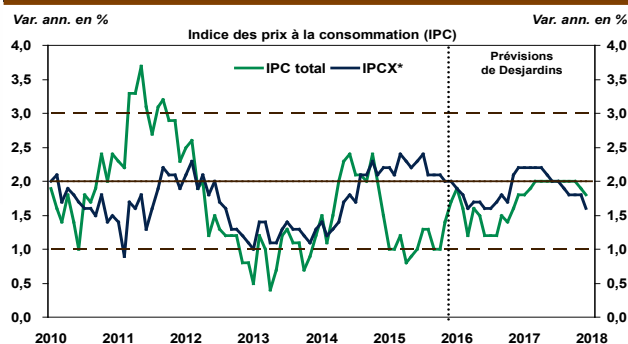
COMMENTAIRES

Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère hausse, l'IPC total a plutôt diminué de 0,1 % en novembre. Il faut dire que les effets saisonniers ont engendré une baisse de 0,2 % de l'IPC total durant le mois, ce qui constitue une réduction plus importante qu'à l'habitude en cette période de l'année. Ainsi, la version corrigée des effets saisonniers affiche une hausse de 0,2 %, soit une progression similaire à celles des derniers mois.

La diminution de l'IPC total en novembre n'a toutefois pas empêché sa variation sur un an de s'accélérer. Ce résultat s'explique par la disparition dans le calcul des effets de la baisse importante des prix de l'énergie survenue en octobre 2014. Ce phénomène devrait d'ailleurs se poursuivre au cours des prochains mois, de sorte que la variation annuelle de l'IPC total pourrait se rapprocher de la cible médiane.

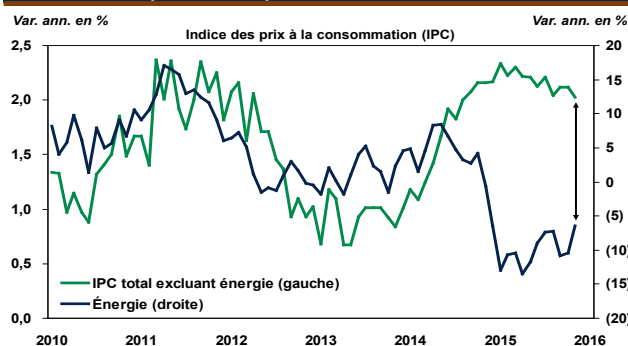
L'IPCX fait preuve d'une plus grande stabilité à cet égard. Sa variation annuelle est une fois de plus demeurée aux alentours de la cible médiane de la Banque du Canada (2 %).

L'inflation devrait converger vers la cible médiane



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

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



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Avec la grande stabilité de la variation annuelle de l'indice de référence, l'évolution de l'inflation ne sera pas un enjeu majeur dans la gestion de la politique monétaire au cours des prochains mois. C'est davantage la récente baisse des prix du pétrole et les impacts possibles sur l'économie canadienne qui devront être surveillés.

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