

## CANADA

### Un taux annuel d'inflation totale de 1,1 % pour 2015 Forte hausse des ventes au détail en novembre

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,5 % entre novembre et décembre 2015. Sa variation entre décembre 2014 et décembre 2015 s'élève à 1,6 %.
- Pour l'ensemble de l'année 2015, le taux annuel moyen d'inflation totale est de 1,1 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) a diminué de 0,4 % en décembre, sa variation depuis un an est de 1,9 %.
- Les ventes au détail ont augmenté de 1,7 % en novembre, soit un résultat nettement supérieur aux attentes.

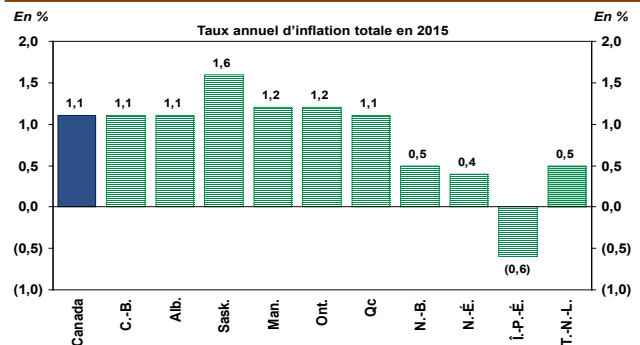
#### COMMENTAIRES

Les effets saisonniers ont joué un rôle important dans la baisse des indices des prix à la consommation en décembre. N'eût été ces derniers, l'IPC total et l'IPCX auraient augmenté de 0,1 %, soit une progression conforme à la tendance des derniers mois.

Avec les données du mois de décembre, nous pouvons également faire le bilan pour l'ensemble de l'année. Ainsi, le taux officiel d'inflation totale pour l'ensemble du Canada s'élève à 1,1 % pour 2015. En outre, les prix des aliments ont augmenté de 3,7 % en moyenne durant l'année et ceux des vêtements ont progressé de 1,4 %. Ces hausses ont toutefois été contrebalancées en partie par une baisse de 16,6 % des prix de l'essence. Si l'on exclut l'énergie, les autres prix affichent une augmentation de 2,2 % en 2015.

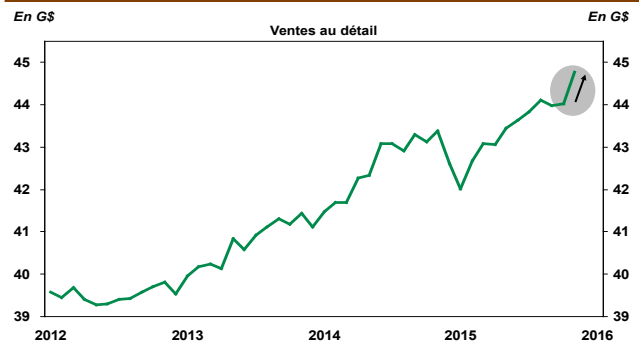
En ce qui concerne les ventes au détail, les résultats de novembre sont étonnants. Les ventes d'automobiles ont certes augmenté significativement, mais la hausse de 1,1 % observée au sein des autres composantes témoigne d'une progression généralisée. Selon toute vraisemblance, ces bons résultats sont toutefois gonflés par les rabais du vendredi fou alors que les processus de désaisonnalisation ne captent pas encore correctement l'importance grandissante des ventes durant cette période. Dans ce contexte, une contre-performance est probable en décembre.

#### Les provinces de l'Atlantique affichent un taux d'inflation inférieur à la moyenne nationale



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Les ventes au détail ont bondi en novembre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Globalement, les résultats de ce matin sont rassurants pour la Banque du Canada. L'inflation demeure nettement sous contrôle et la forte hausse des ventes au détail sera bénéfique à la croissance économique du mois de novembre.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)