

CANADA

L'inflation totale redescend sous la cible médiane Les ventes au détail ont commencé l'année en force

FAITS SAILLANTS

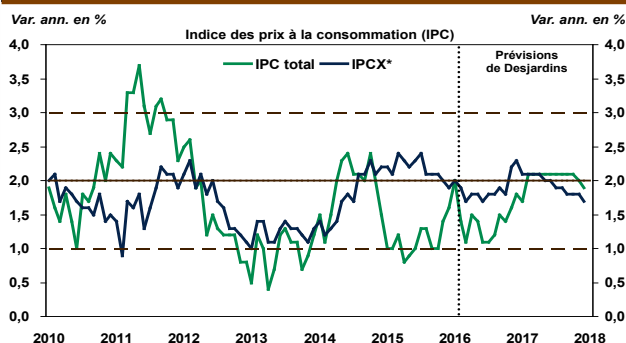
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en février.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont les voyages organisés (+19,4 %), les services de téléphonie (+2,1 %), les vêtements pour femmes (+1,6 %), les vêtements pour hommes (+2,2 %) et l'achat de véhicules automobiles (+0,3 %).
- À l'opposé, les principales composantes qui ont freiné l'évolution de l'IPC total sont l'essence (-6,9 %), les articles et accessoires de soins personnels (-1,2 %), l'électricité (-0,3 %), le mazout (-3,4 %) ainsi que l'assurance habitation et l'assurance hypothécaire du propriétaire (-0,5 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 1,4 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,5 % en février. Sa variation annuelle est descendue à 1,9 %, contre 2,0 % en janvier.
- La valeur des ventes au détail a rebondi en janvier avec un gain de 2,1 %.

COMMENTAIRES

L'évolution de l'IPC total a été un peu plus faible que prévu en février alors que la variation mensuelle de l'indice corrigé des fluctuations saisonnières a reculé de 0,16 %. Même si la tendance de ce dernier est à la hausse, il n'est pas inhabituel d'observer parfois un recul ponctuel. Cela dit, le taux annuel d'inflation est redescendu comme prévu sous la cible médiane et devrait, selon nos projections, y rester tout au long de l'année 2016.

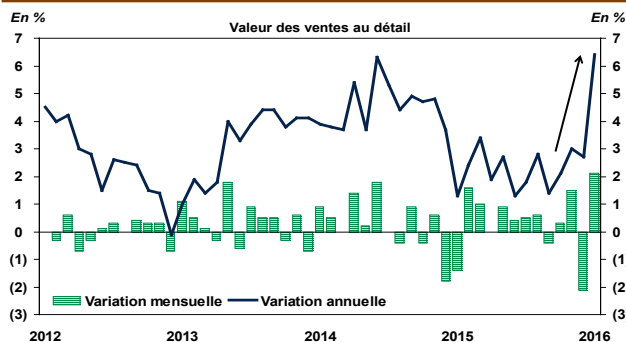
Statistique Canada a également publié ce matin le résultat de janvier des ventes au détail. Après deux mois de grandes fluctuations en raison de facteurs ponctuels, il était prévu que l'évolution des ventes reprenne un rythme de croissance plus modéré. Or, un bond de 2,1 % a été répertorié durant le mois. Un effet de rattrapage après l'arrivée tardive de l'hiver y est sans doute pour quelque chose. De plus, la croissance des ventes d'automobiles a largement dépassé les attentes.

L'inflation totale devrait demeurer sous la cible médiane au cours des prochains mois



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

La croissance annuelle des ventes au détail s'accélère



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Les nouvelles sont encourageantes en ce début d'année. La hausse des ventes au détail s'ajoute à celle des ventes des manufacturiers et laisse croire que la croissance économique sera assez bonne en janvier. Le tout avec une inflation largement sous contrôle. Bref, la Banque du Canada a de quoi être satisfaite, ce qui milite en faveur d'un *statu quo* prolongé de la politique monétaire.

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