

## CANADA

### Le taux annuel d'inflation totale a peu changé en mars Hausse étonnante des ventes au détail

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en mars.
- Les composantes ayant le plus contribué à cette hausse sont l'essence (+5,7 %), les vêtements pour femmes (+6,4 %), les voyages organisés (+7,6 %), l'achat de véhicules automobiles (+0,8 %) et les vêtements pour hommes (+3,8 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution de l'IPC sont les fruits frais (-4,5 %), les légumes frais (-3,3 %), le gaz naturel (-1,9 %), les produits laitiers (-0,8 %) ainsi que les outils et autres articles ménagers (-1,3 %).
- Le taux annuel d'inflation totale n'a pratiquement pas bougé et il est passé de 1,4 % à 1,3 %.
- L'indice de référence (IPCX) a augmenté de 0,7 % en mars. Sa variation annuelle est montée à 2,1 % contre 1,9 % en février.
- La valeur des ventes au détail a progressé de 0,4 % en février.
- Exprimées en termes réels, les ventes au détail affichent un gain de 1,5 %.

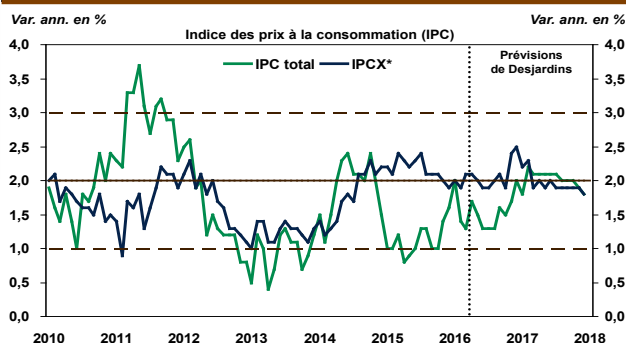
#### COMMENTAIRES

De façon générale, l'évolution de l'IPC total a été conforme à nos attentes. La croissance observée au sein de l'IPCX a été plus forte que prévu en raison notamment d'une hausse saisonnière des prix un peu plus marquée qu'à l'habitude. Cela dit, la variation annuelle de l'IPC total et de l'IPCX est demeurée très stable de sorte que l'évolution de l'inflation ne constitue pas une grande préoccupation pour le moment.

En fait, la surprise est plutôt venue du côté des ventes au détail alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à un recul significatif durant le mois. En outre, les ventes d'automobiles n'ont pas diminué autant que ce que laissent croire les données provisoires. Depuis l'automne dernier, la tendance du commerce de détail demeure donc très bonne.

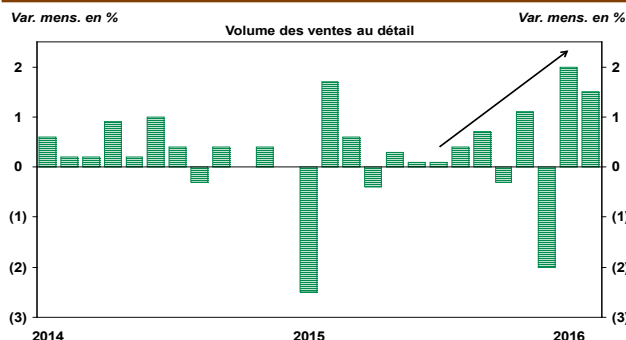
**Implications :** Après deux mois, l'acquis de croissance du volume des ventes au détail s'élève à 8,5 % (à rythme

#### L'inflation tendancielle demeure près de la cible médiane



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

#### Le commerce de détail prend du mieux



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

annualisé) au premier trimestre de 2016. Ainsi, le commerce de détail est sur la voie de connaître son meilleur résultat trimestriel depuis l'hiver 2010. Les dépenses de consommation contribueront donc fortement à la croissance économique, ce qui confirme notre prévision d'une hausse du PIB réel aux alentours de 3,5 % (à rythme annualisé) pour le premier trimestre de 2016.

**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)