

CANADA

Le taux annuel d'inflation se rapproche de la cible médiane

FAITS SAILLANTS

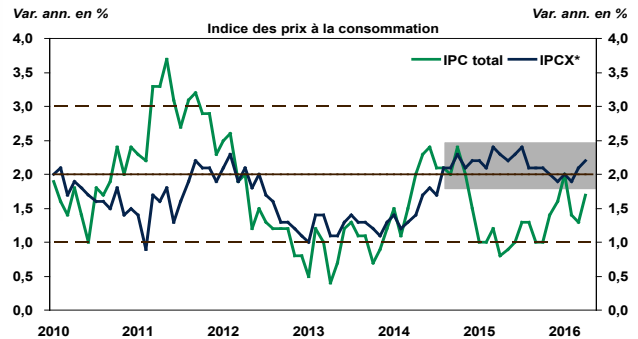
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en avril.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+8,9 %), l'achat de véhicules automobiles (+0,7 %), les abonnements à des services vidéos et audios (+2,2 %), les vêtements pour femmes (+1,2 %) ainsi que l'hébergement pour voyageurs (+1,8 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution de l'IPC total sont les voyages organisés (-14,2 %), les légumes frais (-5,4 %), les fruits frais (-3,5 %), le gaz naturel (-2,8 %) et la viande (-0,8 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,7 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,2 % en avril. Sa variation annuelle est montée à 2,2 %, contre 2,1 % le mois précédent.
- Statistique Canada a aussi publié ce matin les résultats du commerce de détail. Une baisse de 1,0 % des ventes est répertoriée pour le mois de mars. Exprimé en termes réels, le recul est de 1,3 % après une hausse de 1,4 % en février et une de 2,0 % en janvier.

COMMENTAIRES

La progression mensuelle de l'IPC total est un peu plus faible que nos attentes. Comme prévu, l'accroissement des prix de l'essence a amené une importante contribution à la hausse à la variation mensuelle. Cet apport a toutefois été contrebalancé en partie par une baisse inhabituelle à cette période l'année des prix de certains aliments (viande, fruits et légumes). Selon nos estimations, l'IPC, sans les prix de l'essence et corrigé des fluctuations saisonnières, affiche une baisse de 0,2 % en avril, soit un résultat qui détonne de la tendance des 12 derniers mois (+0,2 %).

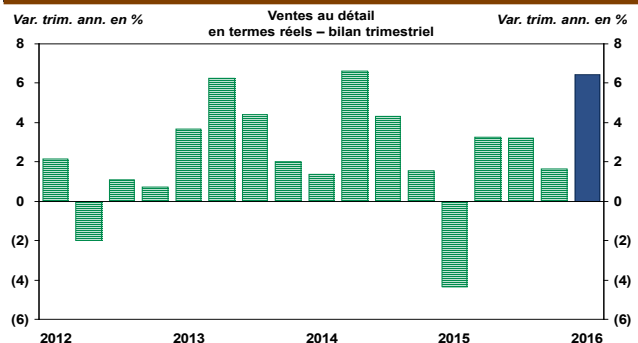
En ce qui concerne le taux annuel d'inflation totale, l'accélération observée en avril n'est vraiment pas inquiétante. Il ne s'agit pas du début d'une tendance haussière, mais plutôt d'une fluctuation associée à la volatilité des résultats. D'ailleurs, l'IPCX demeure très constant avec une variation annuelle qui se maintient entre 1,9 % et 2,4 % depuis 21 mois.

L'inflation tendancielle est très stable depuis plusieurs mois



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

Malgré la baisse observée en mars, le volume des ventes au détail a fortement augmenté au premier trimestre de 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : La grande stabilité de l'inflation de référence démontre à quel point l'évolution des prix n'est pas une source de préoccupation pour la Banque du Canada. Du côté du commerce de détail, le bilan du premier trimestre de 2016 indique une hausse significative des ventes, ce qui ouvrira la voie à une bonne progression des dépenses de consommation de biens durant la période.

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