



CANADA

Une progression des prix plus faible que prévu

FAITS SAILLANTS

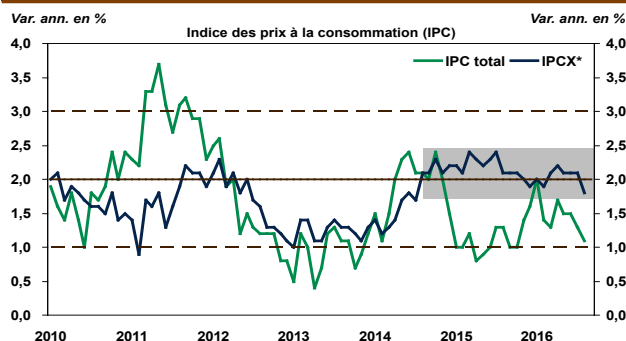
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en août. Le consensus des prévisionnistes tablait plutôt sur une hausse de 0,1 % durant le mois.
- Les principales composantes ayant contribué à la baisse de l'IPC total sont les légumes frais (-5,3 %), les fruits frais (-5,7 %), l'achat de véhicules automobiles (-0,9 %), les services de téléphonie (-2,0 %) et les voyages organisés (-4,3 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus fait augmenter l'IPC total sont les vêtements pour femmes (+2,2 %), le coût de remplacement par le propriétaire (+0,6 %), l'hébergement pour voyageurs (+1,6 %), le gaz naturel (+2,1 %) et les outils et autres articles ménagers (+2,2 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,1 %.
- L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, est demeuré inchangé pour un troisième mois consécutif. Sa variation annuelle est descendue à 1,8 %, contre 2,0 % en juillet.

COMMENTAIRES

De façon générale, les fluctuations saisonnières des prix ont été assez conformes aux attentes en août. L'arrivée des produits locaux dans les marchés a favorisé une baisse des prix des fruits et des légumes frais, et les prix des automobiles ont connu des rabais saisonniers. À l'opposé, les prix des vêtements ont augmenté avec la venue des collections d'automne dans les magasins.

La surprise est davantage venue des fluctuations qui ne sont pas associées aux effets saisonniers. La version désaisonnalisée de l'IPC total a ainsi diminué de 0,1 % en août, un résultat qui détonne de la tendance des derniers mois, qui s'élève plutôt aux alentours de 0,2 %. Cette faiblesse n'est toutefois pas préoccupante. Il arrive régulièrement qu'un soubresaut temporaire soit observé au sein de la variation mensuelle désaisonnalisée de l'IPC total. Le mois de février dernier avait d'ailleurs connu une baisse passagère de l'IPC désaisonnalisé, ce qui n'a pas empêché la tendance haussière de reprendre ses droits dès le mois de mars.

L'inflation tendancielle est très stable depuis plusieurs mois



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

Implications : La diminution de l'IPC total en août a quand même contribué à abaisser le taux annuel d'inflation totale. À 1,1 % en août, celui-ci est significativement plus faible que les projections. Cela vient valider les craintes de la Banque du Canada alors que ses dirigeants ont mentionné à quelques reprises récemment que « les risques entourant le profil de l'inflation se sont orientés quelque peu à la baisse depuis juillet. »

Cela dit, malgré la diminution observée en août, l'inflation de référence demeure très stable. Elle se maintient depuis deux ans dans une fourchette allant de 1,8 % à 2,4 %. Les autorités monétaires devraient être rassurées par cette progression aux alentours de la cible de 2 %. Dans ces conditions, tout porte à croire que le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs se prolongera encore longtemps. En fait, il faudra vraisemblablement attendre au moins jusqu'au printemps 2018 pour observer une première modification du taux cible des fonds à un jour, avec une hausse de 25 points de base.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com