



**Semaine de la coopération – 16 au 22 octobre 2016**  
*Desjardins soutient des milliers de projets en persévérance scolaire et en réussite éducative, sources d'une plus grande prospérité économique. Pour en savoir plus, visitez [desjardins.com](http://desjardins.com).*

**21 octobre 2016**



## CANADA

### L'inflation est encore une fois sous les attentes

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en septembre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont les vêtements pour femmes (+5,6 %), les frais de scolarité (+2,8 %), les vêtements pour hommes (+2,7 %), les chaussures (+2,7 %) ainsi que l'essence (+0,8 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution mensuelle de l'IPC total sont les légumes frais (-6,0 %), les produits laitiers (-1,8 %), les autres préparations alimentaires (-2,5 %), les produits céréaliers (-4,2 %) et le transport aérien (-1,9 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,1 % à 1,3 %.

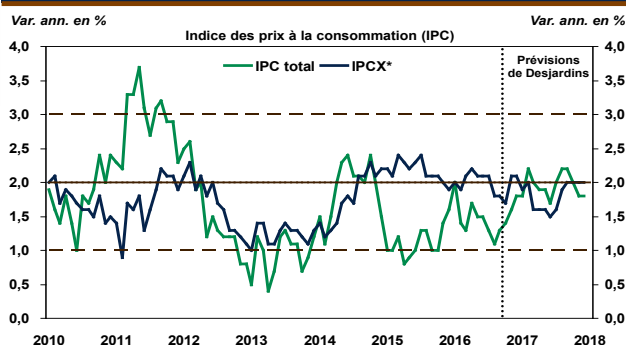
#### COMMENTAIRES

Pour un troisième mois consécutif, la variation mensuelle de l'IPC total a été inférieure aux attentes. Pourtant, les fluctuations associées aux effets saisonniers et aux variations des prix de l'essence ont été assez conformes aux prévisions. Le problème vient davantage de la faiblesse de la tendance de fond de l'inflation, telle qu'illustrée par la version désaisonnalisée de l'IPC total. Cet indicateur affiche une croissance mensuelle moyenne de seulement 0,03 % de juillet à septembre, comparativement à une progression moyenne de 0,22 % de mars à juin.

La faiblesse de l'IPC total et, surtout, la persistance d'une inflation sous la cible médiane (2%) commencent de plus en plus à préoccuper les dirigeants de la Banque du Canada (BdC). Les autorités monétaires ont d'ailleurs discuté sérieusement de la possibilité de réduire les taux d'intérêt directs lors de leur rencontre de cette semaine. Elles s'inquiètent notamment d'une diminution des attentes des consommateurs et des entreprises envers l'inflation future après une période prolongée de croissance plus faible des prix.

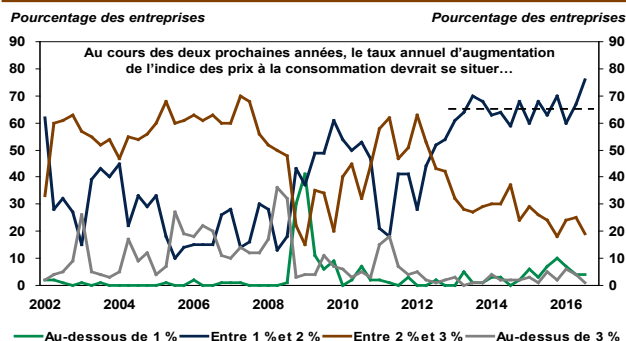
**Implications :** Nos prévisions concernant l'évolution de l'IPC total ainsi que celles dévoilées cette semaine par la

#### L'inflation totale devrait remonter vers la cible médiane en 2017



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

#### Les attentes inflationnistes des entreprises demeurent bien ancrées



Sources : Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

BdC indiquent que l'inflation devrait s'accélérer en 2017 et s'approcher de la cible médiane. Si ces projections se concrétisent au cours des mois à venir, il ne devrait pas être nécessaire de réduire de nouveau le taux cible des fonds à un jour.

**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)