



CANADA

L'inflation totale remonte légèrement

FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation a augmenté de 0,2 % en octobre.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+3,7 %), les impôts fonciers (+2,8 %), les véhicules automobiles (+0,6 %), les primes d'assurance automobile (+1,0 %) et les vêtements pour femmes (+1,0 %).
- À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution mensuelle de l'IPC total sont l'hébergement pour voyageurs (-11,4 %), les voyages organisés (-2,7 %), les légumes frais (-1,9 %), les fruits frais (-2,0 %) ainsi que le transport aérien (-1,4 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,5 %.

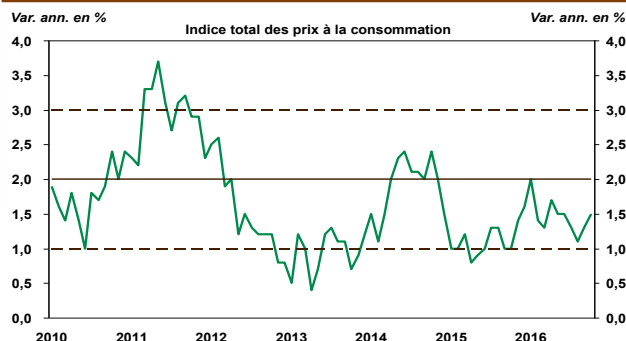
COMMENTAIRES

De façon générale, la progression de l'inflation totale a été assez conforme aux attentes, si ce n'est que la baisse saisonnière des prix a été un peu moins prononcée que ce qui est normalement observé à cette période de l'année. Ainsi, la version corrigée des fluctuations saisonnières a augmenté de 0,23 % en octobre.

En ce qui concerne la tendance de l'inflation, la Banque du Canada a récemment annoncé qu'elle remplacera l'IPCX par trois nouvelles mesures de l'inflation fondamentale. Statistique Canada devrait fournir ces nouvelles mesures à compter du mois prochain. En attendant, nous pouvons nous tourner vers des mesures plus traditionnelles. Par exemple, la variation annuelle de l'indice excluant les aliments et l'énergie est assez stable depuis plusieurs mois et elle se maintient aux alentours de la cible médiane. Cet indice fait toutefois abstraction de la baisse des prix des aliments survenue au cours des derniers mois. Ainsi, l'indice qui exclut uniquement les prix de l'essence affiche une variation annuelle de seulement 1,4 %, ce qui constitue un net ralentissement par rapport à la hausse de 1,9 % observée en juillet dernier.

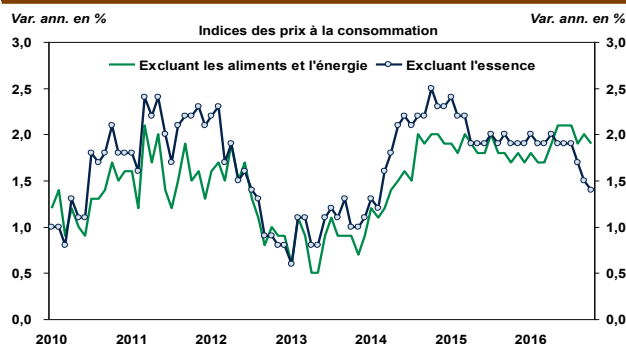
Implications : Plusieurs changements risquent d'affecter le portrait de l'inflation au cours des prochains mois. Que ce soit d'un point de vue méthodologique avec l'introduction

L'inflation totale demeure dans la zone inférieure de la fourchette cible



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

En attendant les nouvelles mesures de la Banque du Canada... voici d'autres indices alternatifs de l'inflation fondamentale



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

de nouvelles mesures fondamentales, ou d'un point de vue conjoncturel avec l'influence future de la faiblesse du huard (qui pourrait notamment contrebalancer la baisse des prix de certains aliments) et les modifications possibles à certains tarifs douaniers en Amérique du Nord. La prudence est de mise et comme le mentionnait Timothy Lane cette semaine, une mûre réflexion s'impose, ce qui prône pour la poursuite du *statu quo* des taux d'intérêt directeurs.

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 5552336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com