

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'inflation est plus faible que prévu

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,4 % en novembre.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette baisse sont l'essence (-4,3 %), l'hébergement pour voyageurs (-7,4 %), les vêtements pour femmes (-2,4 %), les services de téléphonie (-2,2 %) et l'achat de véhicules automobiles (-0,5 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus fait augmenter la variation mensuelle de l'IPC total sont les légumes frais (+7,7 %), les fruits frais (+4,1 %), le coût de remplacement par le propriétaire (+0,6 %), les assurances habitation et hypothécaire (+1,6 %), les outils et les autres articles ménagers (+2,3 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,5 % à 1,2 %.

COMMENTAIRES

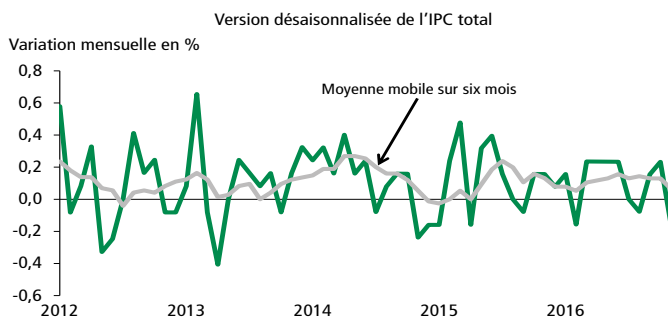
La baisse de la variation mensuelle de l'inflation totale est un peu plus prononcée que prévu. Cela s'explique notamment par une diminution plus importante associée aux fluctuations saisonnières de certains prix. Par contre, le recul de 0,16 % de la version désaisonnalisée indique que la faiblesse des prix provient aussi d'autres facteurs, dont une baisse des prix de l'essence. Mine de rien, la tendance de l'inflation s'est quelque peu affaiblie récemment (graphique 1). Cela corrobore la progression relativement modérée des trois nouveaux indices de référence de la Banque du Canada (BdC), qui évoluent tous sous la cible médiane (graphique 2). Visiblement, les pressions inflationnistes sont très faibles.

IMPLICATIONS

La faiblesse de l'inflation au pays n'est pas une nouveauté alors que la variation annuelle de l'IPC total n'a pas dépassé la cible médiane depuis plus de deux ans. Cette anémie persistante de la croissance des prix est d'ailleurs au cœur des préoccupations de

GRAPHIQUE 1

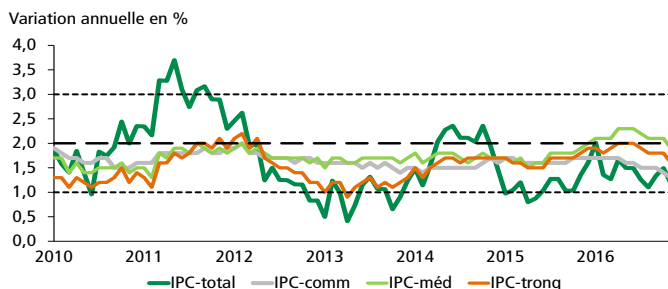
La tendance de l'IPC total est un peu plus faible



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

La variation annuelle des indices de référence se situe dans la zone inférieure de la fourchette cible



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

la BdC. Dans ces conditions, les autorités monétaires voudront certainement patienter encore très longtemps avant de décréter une remontée des taux d'intérêt directeurs. Ce pronostic ne semble toutefois pas encore être bien intégré au sein des marchés financiers alors que plusieurs investisseurs pensent que la BdC suivra la remontée des taux directeurs américains en 2017. À notre avis, ce n'est pas avant l'automne 2018 qu'une première hausse sera décrétée.

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2016, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.