

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : les prix à la consommation ont bondi en janvier

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,9 % en janvier, soit une progression nettement supérieure aux attentes.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+7,4 %), l'achat de véhicules automobiles (+2,8 %), le gaz naturel (+10,2 %), les voyages organisés (+4,4 %) et les services de téléphonie (+1,8 %).
- ▶ À l'opposé, les principales composantes qui ont freiné la progression mensuelle de l'IPC total sont l'électricité (-1,7 %), les vêtements et les chaussures (-0,9 %) et les meubles (-2,3 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,5 % à 2,1 %.

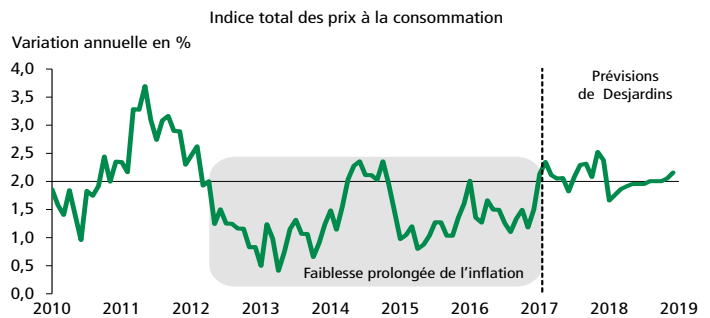
COMMENTAIRES

Une fois corrigée des effets saisonniers, la croissance mensuelle de l'IPC total s'élève à 0,7 % en janvier. Il s'agit de la plus forte hausse depuis juin 2008! Cette vive progression détonne de la tendance récente, alors que la variation mensuelle de l'IPC désaisonnalisé n'était que de 0,1 % en moyenne dans les six derniers mois de 2016. Cette forte croissance s'explique en grande partie par la combinaison de plusieurs facteurs haussiers ponctuels, qui devraient s'estomper dès le mois prochain. La variation mensuelle de l'IPC désaisonnalisé devrait ainsi revenir rapidement vers une progression plus conforme à la tendance des derniers mois. Rappelons que les pressions inflationnistes qui sont actuellement à l'œuvre au sein de l'économie canadienne n'ont pas vraiment changé.

La croissance mensuelle de 0,9 % de l'IPC total en janvier est aussi le résultat d'une hausse de 0,2 % attribuable aux fluctuations saisonnières des prix. La surprise est aussi importante à cet égard, car les variations associées aux effets saisonniers sont habituellement presque nulles dans les mois de janvier. En bref, tout s'est enligné en janvier pour entraîner une hausse mensuelle très élevée de l'IPC total.

GRAPHIQUE

Est-ce que la faiblesse prolongée de l'inflation est maintenant chose du passé?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

IMPLICATIONS

Le sursaut de l'IPC total en janvier a eu une grande incidence pour la variation sur un an de l'indice. Le taux annuel d'inflation totale est ainsi remonté à 2,1 %. Il s'agit d'un dénouement important pour la Banque du Canada, qui s'était montrée inquiète au cours des derniers mois de la persistance de la faiblesse des prix avec un taux annuel d'inflation totale qui se maintenait la plupart du temps sous la cible médiane (2 %) depuis quelques années. Or, selon nos projections, le taux annuel d'inflation totale pourrait demeurer aux alentours de la cible médiane dans les mois à venir, ce qui devrait rassurer les autorités monétaires. Dans ces conditions, une nouvelle réduction des taux d'intérêt directs est à écarter. Cela dit, une hausse du taux cible des fonds à un jour n'est pas pour bientôt non plus. Non seulement les projections n'indiquent pas d'accélération du taux d'inflation vers la cible supérieure, mais les mesures de l'inflation fondamentale restent stables. De plus, les incertitudes entourant les perspectives économiques sont encore importantes.

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 © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.