

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : l'inflation demeure aux alentours de la cible médiane

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en février.
- ▶ Les composantes qui ont le plus contribué à cette hausse sont les voyages organisés (+12,7 %), l'hébergement pour voyageurs (+6,2 %), les vêtements (+2,4 %) et les légumes frais (+1,6 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné la progression de l'IPC total sont l'essence (-4,9 %), les services de téléphonie (-1,7 %), le gaz naturel (-2,5 %), les fruits frais (-1,7 %) et l'électricité (-0,3 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,1 % à 2,0 %.
- ▶ La moyenne de la variation annuelle des trois nouveaux indices de référence de la Banque du Canada (BdC) est demeurée à 1,6 %.

### COMMENTAIRES

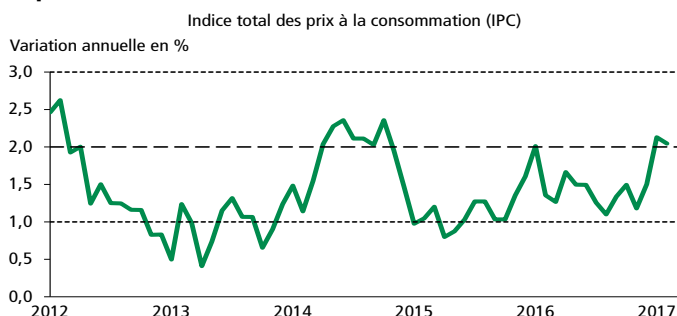
De façon générale, l'évolution de l'IPC a été assez conforme aux attentes en février. En outre, les prix de l'essence ont diminué significativement, comme le laissaient croire les relevés à la pompe, et la fluctuation mensuelle des prix associée aux effets saisonniers s'est élevée à près de 0,4 %.

Le point principal de divergence par rapport à notre prévision concerne la variation mensuelle désaisonnalisée de l'IPC total. À -0,2 % en février, cette dernière est un peu plus faible qu'escompté. Il faut toutefois se rappeler qu'une hausse très importante avait été répertoriée en janvier, soit de 0,7 %. La baisse de février peut ainsi être considérée comme un retour du balancier pour permettre une convergence vers la tendance des derniers mois.

### IMPLICATIONS

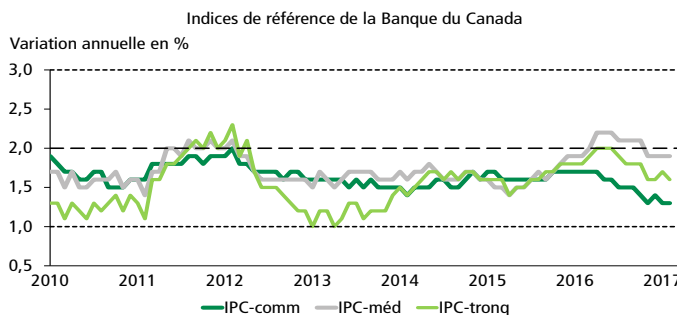
Après une longue période sous la cible médiane de la BdC, le taux annuel d'inflation totale est demeuré pour un deuxième mois consécutif aux alentours de 2 % en février. Les variations

**GRAPHIQUE 1**  
L'inflation totale est revenue aux alentours de la cible médiane depuis le début de 2017



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
L'inflation tendancielle demeure relativement faible



IPC-comm : composante commune; IPC-méd : médiane pondérée; IPC-tronq : moyenne tronquée  
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

annuelles des trois nouveaux indices de référence de la BdC font toutefois preuve d'une progression plus faible. Cela devrait rassurer les autorités monétaires à propos des pressions inflationnistes au pays. Dans ces conditions, l'évolution des prix ne devrait pas empêcher la BdC de prolonger le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs jusqu'à l'été 2018.

**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.