

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'inflation est plus faible que prévu

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) n'a augmenté que de 0,2 % en mars. Il s'agit d'une progression inférieure aux attentes.
- ▶ Les principales composantes qui ont contribué à la hausse mensuelle sont les voyages organisés (+15,4 %), les vêtements (+2,4 %) et le coût de remplacement par le propriétaire de logement (+0,3 %).
- ▶ À l'inverse, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution mensuelle de l'IPC total sont l'achat de véhicules automobiles (-0,7 %), l'hébergement pour voyageurs (-3,6 %), l'essence (-1,1 %), les fruits frais (-3,4 %) et les services de téléphonie (-0,9 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 1,6 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois nouveaux indices de référence est demeurée à 1,5 %.

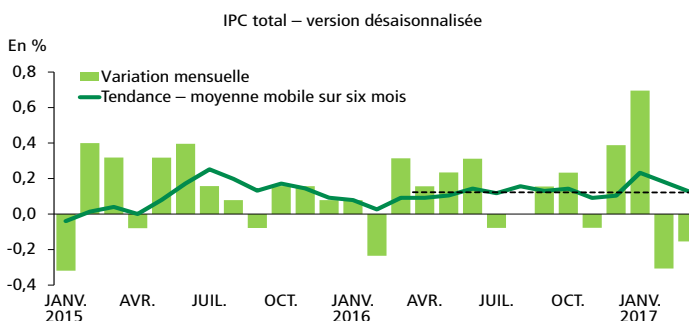
COMMENTAIRES

Encore une fois, la variation mensuelle de la version désaisonnalisée de l'IPC total a déjoué les pronostics. Après la baisse de 0,3 % observée en février, on s'attendait à ce qu'elle remonte en mars vers sa tendance des derniers mois, soit légèrement en territoire positif. Or, une diminution de 0,2 % a plutôt été répertoriée. Comme en février, cette nouvelle baisse s'explique en grande partie par des facteurs temporaires, soit une hausse des prix des vêtements moins prononcée que d'habitude à cette période de l'année ainsi qu'une diminution étonnante des prix de l'essence et des prix des véhicules automobiles durant le mois. En théorie, ces facteurs ponctuels devraient disparaître dès le mois prochain, ce qui permettrait à la version désaisonnalisée de l'IPC de revenir vers une tendance positive.

Cela dit, la faible progression de l'IPC total observée en mars a eu un impact significatif sur sa variation annuelle, qui est redescendue sous la cible médiane (2 %). Selon nos projections, le taux annuel d'inflation totale pourrait se maintenir aux

GRAPHIQUE

La tendance de la version désaisonnalisée est redescendue à un niveau similaire aux résultats des derniers mois



IPC : indice des prix à la consommation
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

alentours de 1,5 % au cours des prochains mois. Cela concorde avec la progression des trois nouveaux indices de référence, qui affichent également une variation annuelle moyenne de 1,5 %.

IMPLICATIONS

L'évolution récente de la plupart des indicateurs économiques est étonnamment vigoureuse, si bien que la majorité des prévisionnistes anticipent une croissance nettement supérieure à 3 % pour le PIB réel du premier trimestre de 2017. De tels résultats pourraient mettre de la pression sur la Banque du Canada pour écourter son actuel *statu quo* des taux d'intérêt directeurs. Or, la persistance dans la faiblesse de l'inflation constitue un rappel des effets des capacités excédentaires encore présentes au sein de l'économie canadienne. Malgré de bonnes nouvelles au chapitre de la croissance économique, il faut donc s'attendre à ce que le taux cible des fonds à un jour soit maintenu à 0,50 % jusqu'au printemps 2018. Cet intervalle permettra également aux autorités monétaires d'observer l'évolution des nombreux risques qui pèsent encore sur les perspectives économiques canadiennes.

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.