

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'inflation reste assez faible, tandis que le commerce de détail dépasse les attentes

FAITS SAILLANTS

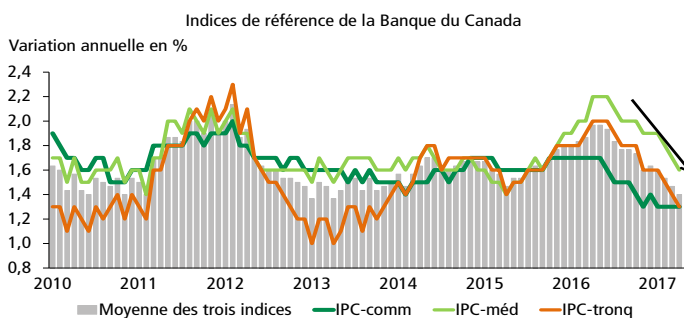
- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en avril, soit une progression légèrement inférieure aux attentes.
- ▶ Les principales composantes qui ont contribué positivement à la hausse de l'IPC sont l'essence (+9,5 %), les services téléphoniques (+3,8 %), l'hébergement pour voyageurs (+6,1 %), les fruits frais (+3,4 %) et les aliments achetés au restaurant (+0,3 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné l'évolution de l'IPC sont les voyages organisés (-12,1 %), l'achat de véhicules automobiles (-0,5 %), les chaussures (-1,5 %), les vêtements pour enfants (-3,7 %) ainsi que les appareils électroménagers (-1,7 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,6 %.
- ▶ Du côté des indices de référence de la Banque du Canada, les variations annuelles de l'IPC tronqué et de l'IPC médian ont diminué d'un dixième de point de pourcentage, tandis que celle de l'IPC commun est demeurée inchangée. La moyenne de ces trois indices est ainsi passée de 1,5 % à 1,4 %, soit le niveau le plus faible depuis octobre 2013.
- ▶ Statistique Canada a aussi indiqué ce matin que les ventes des détaillants ont augmenté de 0,7 % en mars, un résultat supérieur aux projections.

COMMENTAIRES

De façon générale, l'évolution des composantes du panier de l'IPC a été assez conforme aux attentes. Ainsi, la croissance un peu plus faible que prévu de l'IPC total s'explique en grande partie par les fluctuations saisonnières des prix, qui ont été faiblement négatives alors qu'elles sont habituellement légèrement positives à cette période de l'année. En outre, la baisse saisonnière des prix des aliments, des loisirs et de l'éducation a été un peu plus importante que prévu.

GRAPHIQUE

La baisse de l'inflation de référence se poursuit



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

En ce qui concerne les ventes au détail, la hausse observée en mars provient essentiellement des produits automobiles (+3,7 %), car les autres secteurs affichent une baisse de 0,2 %. Exprimées en termes réels, les ventes totales ont augmenté de 1,2 %.

IMPLICATIONS

La forte augmentation du volume des ventes au détail en mars, combinée aux résultats très favorables déjà publiés, laisse croire que la croissance économique pourrait être assez bonne durant le mois. Cela amène un risque à la hausse sur notre prévision pour l'ensemble du premier trimestre, qui est déjà très élevée à 4,4 %. Cette vive progression du PIB réel n'empêchera toutefois pas la Banque du Canada de poursuivre son *statu quo* en raison des nombreuses incertitudes. De plus, comme la faiblesse des indices de référence le confirme, les pressions inflationnistes sont très ténues, ce qui procure une bonne marge de manœuvre dans la gestion de la politique monétaire.

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.