

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : le taux d'inflation prend une pause... mais elle sera de courte durée

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en avril.
- ▶ Les composantes qui ont le plus contribué à cette hausse sont l'essence (+6,8 %), les services de téléphonie (+4,1 %), l'hébergement pour voyageurs (+4,1 %), l'électricité (+1,6 %) et la viande (+1,4 %).
- ▶ À l'inverse, les composantes qui ont le plus freiné la progression de l'IPC total sont les voyages organisés (-20,4 %), le transport aérien (-2,8 %), le gaz naturel (-3,2 %), les véhicules automobiles (-0,4 %) et les articles et accessoires de soins personnels (-1,5 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,3 % à 2,2 %.
- ▶ La moyenne de la variation annuelle des trois indices de référence de la Banque du Canada est de nouveau demeurée à 2,0 % en avril.

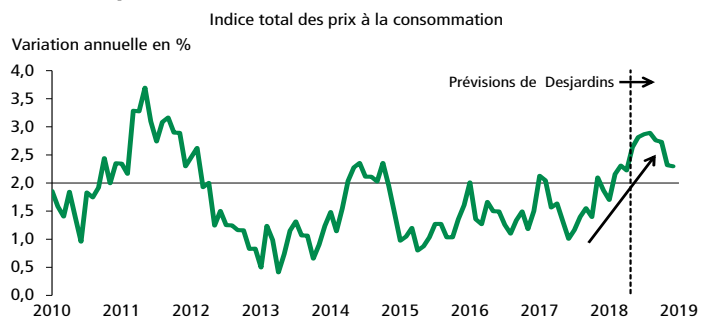
COMMENTAIRES

La légère diminution du taux annuel d'inflation totale répertoriée en avril diverge de la tendance haussière des derniers mois. Il faut dire que certains facteurs ponctuels ont freiné significativement la progression mensuelle de l'IPC total en avril. En outre, les prix des services de voyage ont diminué plus fortement que ce qui est habituellement observé à cette période de l'année. Ainsi, la contribution des prix des services de voyage à la variation mensuelle de l'IPC total est d'environ -0,2 % pour avril. N'eût été cette composante, la variation mensuelle de l'IPC total aurait donc été aux alentours de 0,5 %.

Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le taux annuel d'inflation totale reprenne sa tendance à la hausse dès le mois de mai. Non seulement les prix de l'essence ont poursuivi leur ascension, mais la disparition des capacités excédentaires de

GRAPHIQUE

La tendance haussière de l'inflation devrait se poursuivre au cours des prochains mois



production se traduit de plus en plus par certaines pressions à la hausse sur les prix. Selon nos projections, le taux annuel d'inflation totale pourrait se rapprocher sérieusement de la cible supérieure (3 %) au courant de l'été.

IMPLICATIONS

Avec la croissance un peu plus faible que prévu du taux annuel d'inflation totale en avril, il n'y a aucune urgence pour remonter les taux d'intérêt directeurs canadiens dès la réunion du 30 mai. Cela dit, compte tenu des conditions économiques relativement favorables, il faudra éventuellement continuer de réduire le degré de détente de la politique monétaire. La hausse de 0,6 % des ventes au détail en mars tel que publié ce matin par Statistique Canada en est un bon exemple. Nous continuons donc de croire que la prochaine augmentation du taux cible des fonds à un jour sera décrétée en juillet.

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 © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.