

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : l'inflation retourne à la cible médiane

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en juin, soit un résultat conforme à notre prévision.
- ▶ Comme le laissaient croire les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont fortement diminué (-8,0 %) durant le mois.
- ▶ Les autres composantes qui ont le plus contribué à la baisse mensuelle de l'IPC total sont les voyages organisés (-6,1 %), le gaz naturel (-6,4 %), les vêtements pour femmes (-2,1 %) et les vêtements pour hommes (-2,8 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont contribué le plus positivement à la variation mensuelle de l'IPC total sont l'hébergement pour voyageurs (+8,2 %), les légumes frais (+4,9 %), les primes d'assurance de véhicules automobiles (+1,4 %) et le transport aérien (+3,0 %) ainsi que la viande (+1,8 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,4 % à 2,0 %.
- ▶ La moyenne de la variation annuelle des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) est descendue à 2,0 % en juin, contre 2,1 % le mois précédent.

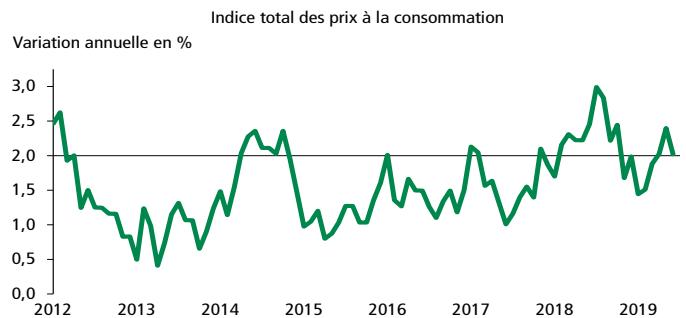
### COMMENTAIRES

Alors que la faible croissance des prix suscite certaines inquiétudes aux États-Unis, l'inflation totale continue d'évoluer aux alentours de la cible médiane (2 %) au Canada. En outre, les indices de référence de la BdC font preuve d'une grande stabilité. Depuis le début de 2018, leur variation annuelle s'élève en moyenne à 1,9 % pour l'IPC commun et à 2,0 % pour l'IPC médian et l'IPC tronqué. Le tout avec un écart-type très faible, soit d'environ  $\pm 0,1$  % pour les trois mesures.

De plus, la dispersion de la croissance des prix est assez bien équilibrée au Canada. Près de 40 % des composantes de l'IPC affichent une croissance annuelle à l'intérieur de la fourchette cible (entre 1 % et 3 %). Environ 30 % des composantes ont une progression inférieure à 1 % et 30 % de celles-ci affichent une croissance annuelle des prix supérieure à 3 %.

### GRAPHIQUE 1

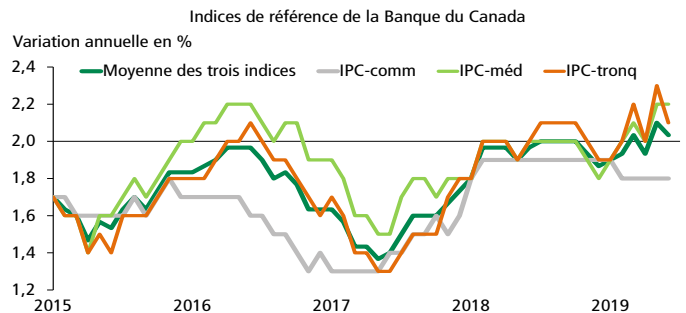
#### L'inflation totale est redescendue à la cible médiane de 2 %



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

#### Les indices de référence sont très stables depuis plusieurs mois



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

### IMPLICATIONS

Avec une inflation stable et près de la cible médiane, la BdC devrait être en mesure de résister à la pression découlant de la baisse anticipée des taux d'intérêt directeurs américains. Le *statu quo* devrait donc se prolonger encore plusieurs trimestres.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint  
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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.