

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : les prix augmentent plus que prévu

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en juillet. Le consensus des prévisionnistes s'attendait plutôt à un gain de seulement 0,2 %.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont le transport aérien (+14,0 %), les voyages organisés (+10,3 %), l'essence (+3,3 %), l'équipement informatique et les dispositifs numériques (+14,5 %) ainsi que la viande (+2,2 %).
- ▶ À l'inverse, les composantes qui ont le plus freiné la progression de l'IPC total sont l'achat de véhicules automobiles (-1,4 %), les services de téléphonie (-2,5 %), les vêtements pour femmes (-2,1 %), les fruits frais (-3,5 %) ainsi que les autres préparations alimentaires (-1,5 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 2,0 %.
- ▶ La moyenne de la variation annuelle des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) est restée à 2,0 %.

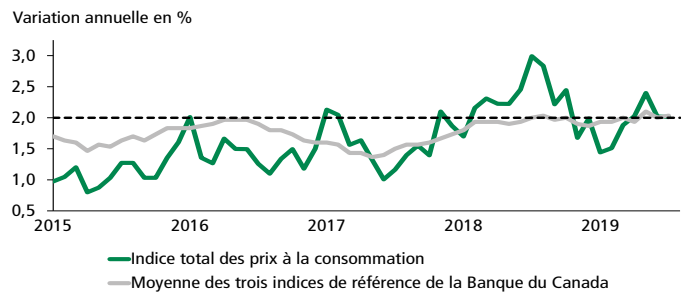
### COMMENTAIRES

Deux facteurs ont principalement contribué à une croissance plus rapide que prévu des prix à la consommation en juillet. D'une part, les prix des tablettes et des téléphones intelligents ont bondi de 42,5 % en juillet, apportant ainsi une contribution de +0,1 % à la variation mensuelle de l'IPC total. Statistique Canada explique cette hausse par l'entrée sur le marché de forfaits de données illimitées entraînant une réduction des subventions pour les appareils sans fil et, par conséquent, un transfert d'une plus grande proportion du coût des appareils aux consommateurs.

D'autre part, les mois de juillet se soldent habituellement par des fluctuations saisonnières aux alentours de -0,1 %. Cette année, la variation des prix attribuable aux effets saisonniers a plutôt été de +0,1 %. L'écart le plus significatif se retrouve dans les transports en raison d'une croissance mensuelle des prix de

### GRAPHIQUE

#### L'inflation totale et les indices de référence demeurent à la cible médiane de 2 %



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

l'essence plus importante que lors des mois de juillet précédents ainsi que par un autre sursaut mensuel des prix du transport aérien.

### IMPLICATIONS

Nos projections indiquaient que l'inflation totale ferait une incursion de quelques mois sous la cible médiane (2 %) de la BdC. Or, les résultats de juillet changent la donne. Il est maintenant vraisemblable que l'inflation se maintiendra plutôt à la cible médiane, voire légèrement au-dessus au cours des prochains mois.

Dans ce contexte, il pourrait être difficile pour la BdC de justifier d'éventuelles réductions de ses taux d'intérêt directeurs et ainsi rejoindre le mouvement entrepris par plusieurs autres banques centrales dans le monde. Le prolongement du *statu quo* de la politique monétaire canadienne demeure donc l'option la plus probable.

**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.