

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : l'inflation demeure près de la cible médiane... mais les pressions haussières sont plus importantes

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en août.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette baisse sont l'essence (-5,0 %), les légumes frais (-6,5 %), les voyages organisés (-4,2 %), l'équipement informatique et les dispositifs numériques (-3,0 %) ainsi que l'hébergement pour voyageurs (-1,3 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué positivement sont le transport aérien (+3,2 %), les loyers (+0,7 %), les vêtements pour femmes (+1,5 %), les aliments achetés au restaurant (+0,3 %) et le coût de l'intérêt hypothécaire (+0,3 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 1,9 %.
- ▶ La moyenne de la variation annuelle des trois indices de référence est demeurée à 2,0 %.

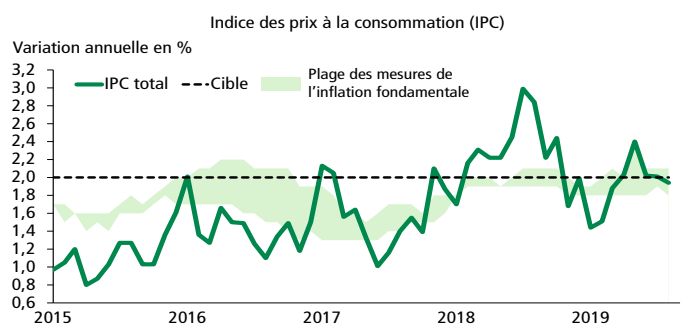
### COMMENTAIRES

De façon générale, l'évolution de l'IPC en août est conforme aux attentes. Alors que l'inflation totale et les indices de référence se maintiennent près de la cible médiane de la Banque du Canada (2 %), la progression des prix n'est toujours pas un enjeu important au pays. La situation pourrait toutefois changer au cours des prochains mois. L'importance relative des composantes de l'IPC total avec une inflation dépassant la fourchette cible (soit au-dessus de 3 %) est montée à 35,9 % en août. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis avril 2012, ce qui témoigne d'une accentuation des pressions haussières sur les prix. À l'opposé, la proportion des composantes avec une inflation à l'intérieur de la cible (entre 1 % et 3 %) a diminué au cours des derniers mois.

### IMPLICATIONS

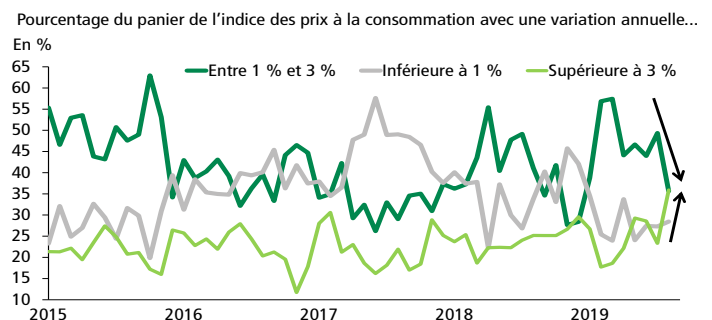
Dans ces conditions, les autorités monétaires devront rester vigilantes. Visiblement, la situation ne sera pas propice à une

**GRAPHIQUE 1**  
L'inflation demeure près de la cible médiane



Sources : Statistique Canada, Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
Le nombre de composantes avec une inflation supérieure à 3 % est en hausse



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

réduction des taux d'intérêt directs dans les mois à venir. Il faut plutôt s'attendre à un prolongement du statu quo actuel.

**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.