

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : l'inflation passe au-dessus de la cible médiane

### FAITS SAILLANTS

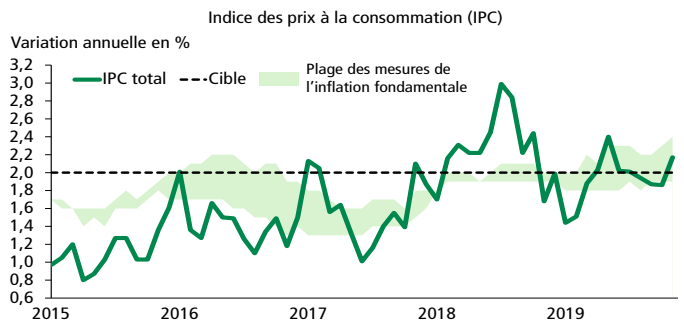
- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en novembre, soit un résultat conforme aux attentes.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette baisse sont les voyages organisés (-11,0 %), l'hébergement pour voyageurs (-9,6 %), l'essence (-2,0 %), l'équipement informatique et les dispositifs numériques (-3,6 %) ainsi que les services de téléphonie (-1,2 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus entraîné une hausse de l'IPC total sont les légumes frais (+8,0 %), l'achat de véhicules automobiles (+1,3 %), les fruits frais (+2,5 %), l'électricité (+0,9 %) et les produits laitiers (+1,4 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,9 % à 2,2 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices d'inflation fondamentale est montée à 2,2 %. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis juin 2009.

### COMMENTAIRES

Ce qui retient le plus l'attention dans les résultats d'aujourd'hui est la hausse de l'inflation fondamentale. En outre, la variation annuelle de l'indice associé à la médiane pondérée est passée à 2,4 % en novembre. C'est donc dire que la moitié supérieure du panier de l'IPC affiche une inflation égale ou au-dessus de 2,4 %. En bref, l'inflation fondamentale semble graduellement s'éloigner du milieu de la fourchette cible (2 %), une situation qui devra être surveillée de près dans les mois à venir.

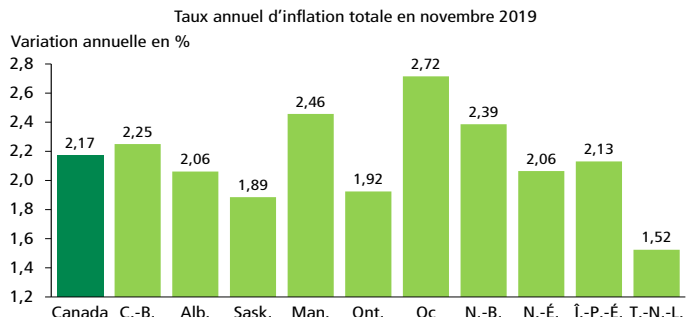
Notons également que c'est au Québec où l'inflation était la plus élevée au pays en novembre dernier. Il faut toutefois être prudent avec ce résultat. L'inflation au Québec était l'une des plus faibles à pareille date l'an dernier. Des effets de base temporaires sont donc sans doute à l'œuvre dans la récente accélération des prix. Cela dit, il faudra porter une attention aux pressions haussières sur l'inflation dans la province, surtout à la lumière de la récente accélération des salaires.

### GRAPHIQUE 1 L'inflation fondamentale s'accélère



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

### GRAPHIQUE 2 Le Québec affiche l'inflation la plus élevée au pays



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### IMPLICATIONS

La croissance plus rapide de l'inflation fondamentale ferme davantage la porte à une réduction des taux d'intérêt directeurs. Cela vient confirmer notre scénario d'un statu quo prolongé de la politique monétaire.

**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.