

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

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

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La croissance mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) a légèrement dépassé les attentes avec un gain de 0,3 % en janvier.
- ▶ Les composantes qui ont le plus contribué à cette hausse sont les légumes frais (+5,6 %), l'achat de véhicules automobiles (+2,4 %), la viande (+2,4 %), les primes d'assurance de véhicules automobiles (+1,1 %) et les boissons non alcoolisées (+6,7 %).
- ▶ À l'inverse, les composantes qui ont le plus freiné la progression de l'IPC total en janvier sont le transport aérien (-13,8 %), les voyages organisés (-6,9 %), les fruits frais (-4,1 %), les meubles (-2,6 %) et les chaussures (-1,4 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,2 % à 2,4 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) est descendue à 2,0 % en janvier, contre 2,1 % le mois précédent.

### COMMENTAIRES

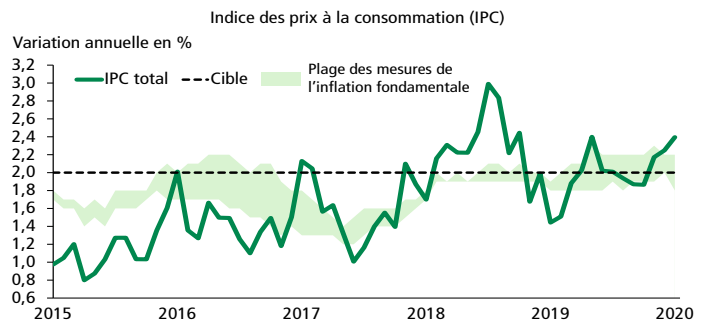
La croissance plus rapide que prévu de l'IPC total en janvier s'explique essentiellement par deux facteurs. D'une part, après la forte hausse de décembre, on s'attendait à une baisse des prix du transport aérien plus prononcée. Ainsi, le recul survenu en janvier n'a retranché que les trois quarts du terrain gagné. D'autre part, les prix des véhicules automobiles et de certains aliments ont subi en janvier une hausse nettement plus importante que d'habitude.

### IMPLICATIONS

Avec un taux annuel d'inflation totale qui se maintient au-dessus de la cible médiane depuis trois mois, force est de constater que la progression des prix ne montre aucun signe d'essoufflement au pays. Dans ces conditions, même si les autorités monétaires ont ouvert la porte à une éventuelle réduction de leurs taux d'intérêt directeurs, il faudrait vraiment une dégradation

### GRAPHIQUE 1

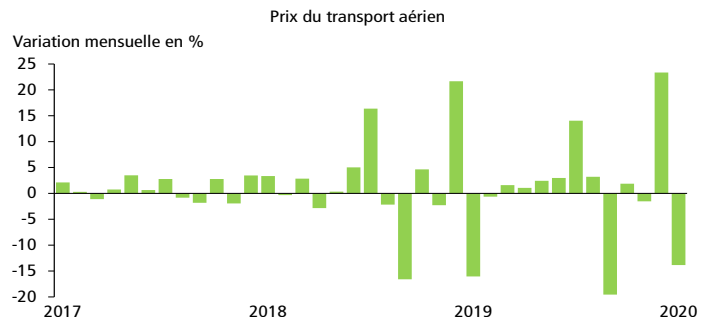
#### L'inflation totale se maintient au-dessus de la cible médiane



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

### GRAPHIQUE 2

#### La volatilité des prix du transport aérien est encore très élevée



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

importante des conditions économiques pour inciter la BdC à diminuer le taux cible des fonds à un jour au cours des prochains mois. En raison de la nature temporaire de la plupart des difficultés économiques actuellement observées, il semble plus probable que la BdC optera plutôt pour le prolongement du statu quo de sa 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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.