

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'inflation a fortement diminué en mars

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les effets néfastes de la COVID-19 se sont fait sentir plus que prévu sur l'indice des prix à la consommation (IPC).
- ▶ L'IPC total a diminué de 0,6 % en mars. Sa variation annuelle est passée de 2,2 % à 0,9 %.
- ▶ La version corrigée des fluctuations saisonnières a connu une diminution mensuelle de 0,9 % en mars. Il s'agit de sa plus forte baisse mensuelle depuis la création de cet indice en 1992.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices de référence de la Banque du Canada est descendue à 1,8 %, contre 2,0 % en février.

COMMENTAIRES

Pour bien saisir l'effet de la COVID-19 sur l'IPC, on peut comparer l'évolution des prix en mars 2020 par rapport à la même période l'an dernier. Ainsi, au lieu d'une baisse de 0,6 %, l'IPC total avait plutôt connu une hausse de 0,7 % en mars 2019. Cet important écart est évidemment à l'origine de la forte diminution de la variation annuelle de l'IPC total.

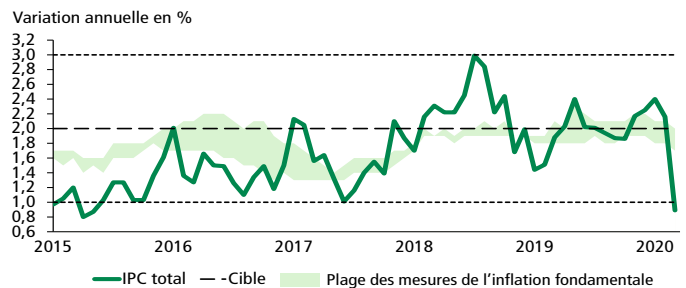
Comme le laissaient croire les relevés à la pompe, la plus grande réduction provient des prix de l'essence, qui ont diminué de 17,8 % en mars 2020. Les effets de la COVID-19 se sont toutefois fait sentir sur plusieurs autres composantes. Les prix de l'électricité, du gaz naturel et du mazout ont reculé de façon importante durant le mois alors que la demande était entravée par les mesures de confinement. Les prix du transport interurbain ont aussi diminué en mars, en particulier le transport par train et par autobus. Sans surprise, les prix des services de voyage ont également baissé de façon importante durant le mois, tout comme ceux des véhicules de loisirs.

IMPLICATIONS

Au-delà des effets directs associés à la COVID-19, la faiblesse de l'IPC total témoigne également d'un ralentissement de plus en plus généralisé des prix. Un peu plus de 63 % des composantes

GRAPHIQUE 1

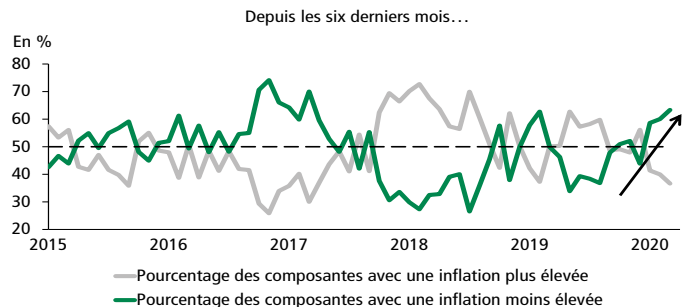
L'inflation totale passe sous la cible inférieure de 1 %



IPC : indice des prix à la consommation
Sources : Statistique Canada, Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

Le nombre de composantes du panier de l'IPC avec une inflation à la baisse est de plus en plus important



IPC : indice des prix à la consommation
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

du panier de l'IPC affichaient en mars une variation annuelle moins élevée qu'il y a six mois. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le taux annuel d'inflation totale continue à dégringoler au cours des prochains mois. On pourrait ainsi se rapprocher de zéro et une escapade momentanée en territoire négatif est même possible.

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.