

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : la faiblesse des prix se poursuit

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % entre avril et mai.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+16,9 %), la viande (+2,1 %), les primes d'assurance automobile (+1,4 %), l'achat de véhicules de loisirs (+3,1 %) et les produits céréaliers (+2,8 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus freiné la progression de l'IPC total sont les vêtements pour femmes (-3,9 %), les services de téléphonie (-2,4 %), le loyer (-0,8 %), les meubles (-3,3 %) et les chaussures (-2,9 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de -0,2 % à -0,4 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices de référence est descendue à 1,7 %, contre 1,8 % le mois précédent.

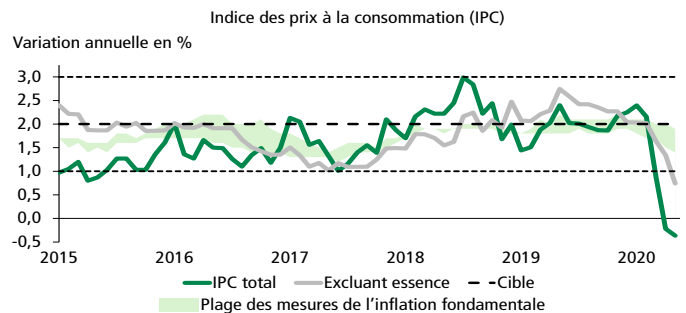
COMMENTAIRES

La progression de l'IPC total est inférieure aux anticipations des prévisionnistes, qui s'attendaient à une hausse de 0,7 % en mai. L'écart provient surtout du panier excluant l'essence, dont les prix ont diminué pour un deuxième mois consécutif. La variation annuelle de l'IPC excluant l'essence est ainsi descendue à 0,7 % en mai, son niveau le plus faible depuis janvier 2013. À première vue, cela témoigne d'une faiblesse généralisée dans la progression des prix. Cependant, est-ce vraiment le cas?

Avec la COVID-19 et les mesures de distanciation sociale, les habitudes de consommation des ménages canadiens ont été drastiquement chamboulées. Par exemple, les Canadiens consomment davantage d'aliments achetés en magasin et les dépenses en restauration ont fortement chuté. La demande pour le transport aérien, les transports collectifs, les services d'hébergement et la plupart des loisirs a aussi connu d'importants changements. Or, la méthodologie actuelle utilisée par Statistique Canada ne parvient pas à capter des modifications

GRAPHIQUE

L'inflation totale demeure en dessous de zéro



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

aussi rapides dans les habitudes de consommation. Cela a une grande incidence sur les résultats actuels de l'inflation.

Les prix des biens et services qui ont davantage été délaissés par les consommateurs affichent généralement une baisse plus importante. À l'opposé, les prix des biens et services qui sont les plus recherchés ont une progression plus rapide. En outre, la variation annuelle des prix des aliments achetés en magasin est de +3,5 % en mai, ce qui est nettement plus élevé que la progression de l'ensemble du panier de l'IPC. Ces distorsions font probablement que la progression actuelle de l'inflation officielle est un peu plus basse que la réalité perçue par les consommateurs. Statistique Canada devrait publier prochainement des travaux à cet égard.

IMPLICATIONS

Avec toutes ces perturbations, la prudence s'impose dans l'analyse de l'inflation. Cela dit, l'évolution des prix ne sera pas un grand enjeu à court terme pour la gestion de la politique monétaire alors que la Banque du Canada se préoccupe davantage des effets de la COVID-19 sur la croissance économique et les marchés financiers.

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'usager 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.