

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : l'inflation demeure anémique

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une variation mensuelle nulle en juillet.
- ▶ Les composantes qui ont le plus contribué positivement à la variation mensuelle de l'IPC sont l'essence (+4,4 %), les meubles (+3,5 %), les fruits frais (+3,1 %), l'électricité (+1,1 %) et les aliments achetés au restaurant (+0,4 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué négativement sont l'achat de véhicules automobiles (-1,0 %), les vêtements pour femmes (-3,1 %), le transport aérien (-3,6 %), le loyer (-0,3 %) et la viande (-0,8 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation est passé de 0,7 % à 0,1 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) est descendue à 1,6 % en juillet, contre 1,7 % en juin.

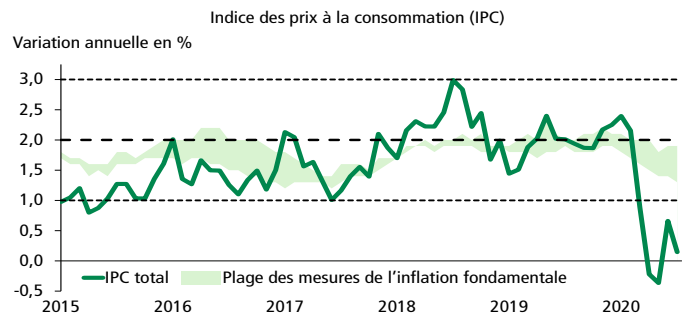
### COMMENTAIRES

La progression des prix à la consommation a été inférieure aux attentes alors que le consensus des prévisionnistes tablait sur une hausse de 0,4 % durant le mois. Comme prévu, les prix de l'essence ont augmenté de 4,4 % en juillet, ce qui s'est traduit par une contribution de +0,15 % à la variation mensuelle de l'IPC total. La progression des prix des autres composantes a toutefois été nettement moindre avec une baisse de 0,1 % durant le mois. Cela témoigne d'une faiblesse assez généralisée de l'inflation. D'ailleurs, près de 34 % de composantes du panier de l'IPC affichent une croissance annuelle des prix en dessous de 1 %, soit la cible inférieure de la BdC.

Cette progression anémique de l'inflation est évidemment le reflet de la récession historique qu'a subie l'économie canadienne lors du confinement printanier. Cela s'est notamment traduit par un accroissement des capacités excédentaires de production dans plusieurs secteurs, ce qui favorise une croissance plus faible de certains prix.

### GRAPHIQUE 1

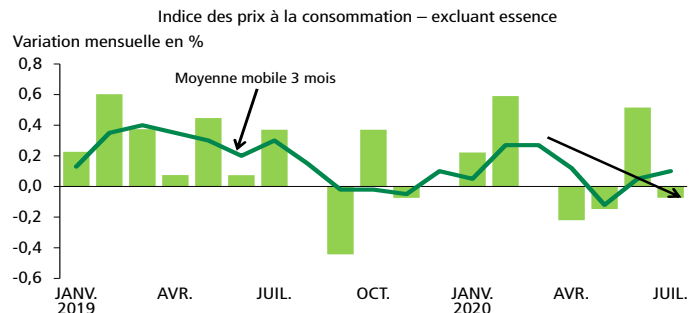
#### L'inflation totale demeure très faible



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

### GRAPHIQUE 2

#### La croissance des prix excluant l'essence est assez faible



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### IMPLICATIONS

La BdC ayant déjà mentionné son intention de laisser les taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux plancher pour encore plusieurs trimestres, l'évolution des prix à court terme est un enjeu moins important dans la gestion 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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.