

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : un dernier mois avec une inflation près de la cible inférieure

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en février, soit un résultat légèrement inférieur aux attentes.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+6,5 %), l'achat de véhicules automobiles (+1,3 %), le coût de remplacement par le propriétaire (+1,0 %), l'électricité (+1,7 %) et les produits de boulangerie (+3,4 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à la baisse sont les services de téléphonie (-4,8 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-0,9 %), la viande (-1,4 %), les équipements de sport et de conditionnement physique (-14,1 %) ainsi que les boissons non alcoolisées (-2,0 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,1 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) est demeurée à 1,7 %.

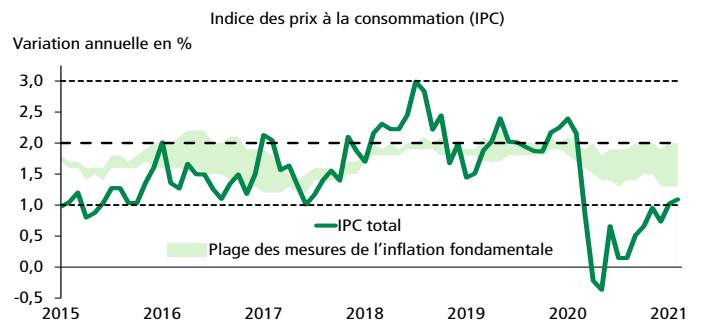
### COMMENTAIRES

Encore une fois, le taux annuel d'inflation totale est demeuré près de la cible inférieure (1 %) de la BdC. La situation devrait toutefois changer dès le prochain mois alors que la variation annuelle de l'IPC total augmentera de façon importante. Cette remontée s'expliquera essentiellement par les prix de l'essence, qui seront comparés aux niveaux très bas observés au printemps 2020 lors de la première vague de COVID-19. Dans ces conditions, le taux annuel d'inflation totale pourrait dépasser la cible supérieure (3 %) de la BdC en avril et en mai prochain.

Cette situation devrait toutefois être temporaire et elle s'estompera assez rapidement alors que l'inflation totale devrait converger vers la cible médiane (2 %). Cela dit, même si les

### GRAPHIQUE

#### L'inflation totale demeure près de la cible inférieure... pour le moment



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

indices de référence de la BdC restent relativement stables pour l'instant, il faudra surveiller l'émergence de pressions inflationnistes au cours des prochains mois. La poursuite de la récupération de l'économie canadienne devrait contribuer à réduire plus rapidement qu'on le pensait les capacités excédentaires de production. D'ailleurs, un peu plus de la moitié du panier de l'IPC affichait en février un taux annuel d'inflation plus élevé qu'il y a trois mois. Visiblement, la croissance des prix n'est pas uniquement concentrée dans l'essence.

### IMPLICATIONS

Malgré certains aléas, la tendance des prix devrait rester maîtrisée au cours des prochains mois. Les risques semblent toutefois orientés davantage vers le haut. Rien pour préoccuper outre mesure la BdC, mais elle en tiendra certainement compte dans le réajustement à venir de sa politique monétaire, en particulier son programme d'achat quantitatif.

**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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.