

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

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

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en mars.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'essence (+5,8 %), le transport aérien (+6,9 %), le coût de remplacement par le propriétaire (+1,4 %), l'électricité (+2,6 %) et le loyer (+0,6 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à la baisse sont les services de téléphonie (-7,0 %), les légumes frais (-4,9 %), l'achat de véhicules automobiles (-0,5 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-0,7 %) ainsi que les équipements et dispositifs informatiques et numériques (-3,6 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,1 % à 2,2 %.

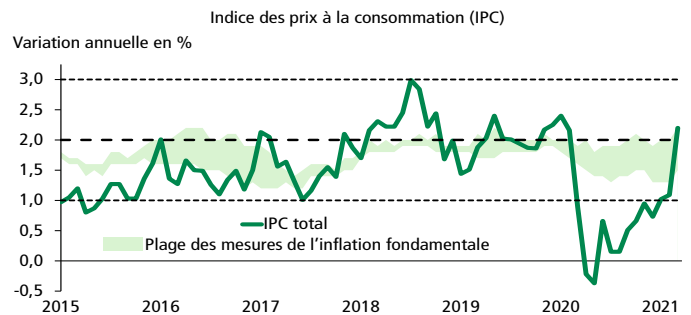
### COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, des effets arithmétiques ont fortement contribué à augmenter le taux annuel d'inflation totale. C'est que les prix de l'essence sont maintenant comparés à ceux de mars 2020, qui avaient alors beaucoup diminué en raison de la propagation de la première vague de COVID-19. Cette réduction des prix de l'essence a toutefois été temporaire et une remontée s'est matérialisée dès le mois de mai 2020. Comme le mentionne Statistique Canada, les baisses des prix de l'essence du printemps 2020 cesseront graduellement d'influencer la variation annuelle de l'IPC total d'ici quelques mois. Même si le taux annuel d'inflation pourrait augmenter au alentours de la cible supérieure (3 %) en avril, un retour rapide vers la cible médiane (2 %) est donc prévu par la suite.

Cependant, au-delà des fluctuations des prix de l'essence, les pressions à la hausse sur les prix semblent se généraliser depuis quelques mois. Plus de 62 % des composantes de l'IPC affichent une croissance annuelle des prix plus élevée qu'il y a trois mois. Cela peut être un effet des déséquilibres actuellement observés entre l'offre et la demande pour certains biens et services.

### GRAPHIQUE 1

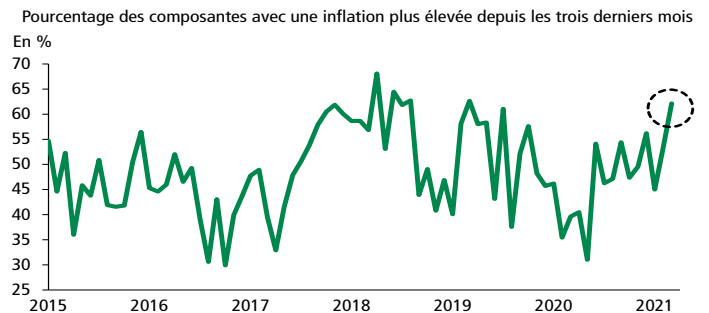
#### La remontée de l'inflation totale s'est accélérée



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

### GRAPHIQUE 2

#### Les pressions à la hausse sur les prix sont assez généralisées



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### IMPLICATIONS

Même si l'inflation demeure maîtrisée, les risques d'une accélération des pressions inflationnistes sont plus élevés. La Banque du Canada devra surveiller de près la situation dans les mois à venir.

**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.