

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'inflation passe au-dessus de la cible supérieure

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en avril.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont les services de téléphonie (+5,1 %), le coût de remplacement par le propriétaire (+1,5 %), l'essence (+1,8 %), les vêtements pour femmes (+3,4 %) ainsi que la viande (+1,9 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à la baisse sont les légumes frais (-5,6 %), les primes d'assurance de véhicules de tourisme (-1,4 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-0,8 %) et le loyer (-0,2 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,2 % à 3,4 %.
- ▶ Les variations annuelles des trois indices de références de la Banque du Canada (BdC) ont toutes augmenté de 0,2 point de pourcentage. Leur moyenne est ainsi passée de 1,9 % à 2,1 %.

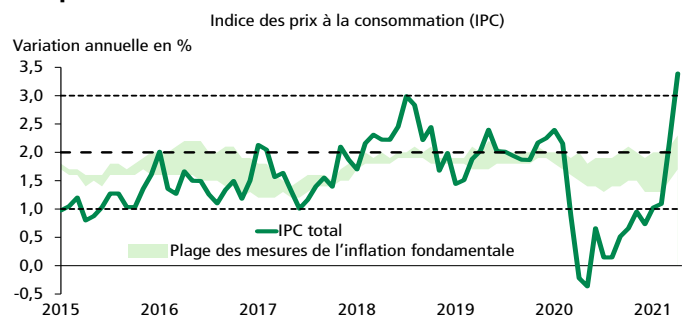
COMMENTAIRES

Avec les prix de l'essence qui sont comparés aux niveaux très bas observés à pareille date l'an dernier, il était prévu que la variation annuelle de l'IPC total augmente considérablement en avril. Les prix de l'essence ont toutefois rebondi à compter de mai 2020, de sorte que l'effet temporaire de l'essence sur la variation annuelle de l'IPC total devrait commencer à s'estomper dès les résultats de mai 2021.

Cela dit, la tendance haussière de l'inflation observée depuis quelques mois n'est pas l'unique fait des fluctuations des prix de l'essence. Pas moins de 70,3 % des composantes du panier de l'IPC affichent une variation annuelle des prix plus élevée qu'il y a trois mois. Il s'agit d'une proportion inégalée depuis dix ans. Ces pressions haussières sur les prix sont sans doute le reflet de déséquilibres actuellement observés entre l'offre et la demande de certains biens et services. D'ailleurs, la moyenne des variations annuelles des trois indices de référence de la BdC est aussi montée en avril à son niveau le plus élevé depuis février 2012.

GRAPHIQUE 1

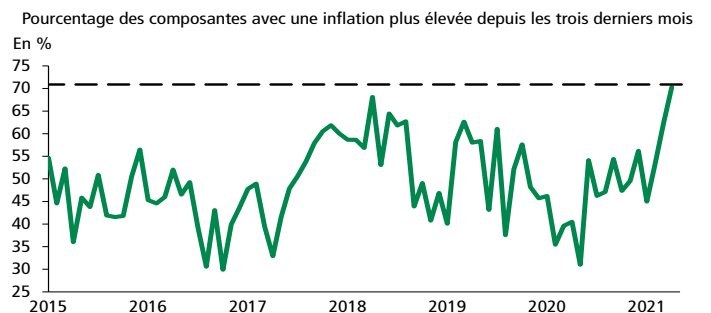
L'inflation totale passe au-dessus de la fourchette cible de la Banque du Canada



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

GRAPHIQUE 2

Les pressions à la hausse sur les prix sont très généralisées



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

IMPLICATIONS

Même si le taux annuel d'inflation devrait reculer graduellement au cours des prochains mois avec la disparition des effets associés à l'essence, les risques demeurent orientés à la hausse en raison des pressions découlant des nombreux déséquilibres. Il reste à voir si ces déséquilibres s'estomperont au cours des prochains mois avec le déconfinement graduel.