

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : une dernière hausse du taux annuel d'inflation?

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en mai.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'achat de véhicules automobiles (+1,5 %), l'essence (+3,2 %), le coût de remplacement par le propriétaire (+2,0 %), le loyer (+0,7 %) et l'hébergement des voyageurs (+6,7 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à la baisse sont les primes d'assurance de véhicules automobiles (-2,7 %), le transport aérien (-3,5 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-1,1 %), les services de téléphonie (-1,8 %) et les vêtements pour femmes (-1,2 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 3,4 % à 3,6 %.
- ▶ Les variations annuelles des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) ont toutes augmenté en mai. Leur moyenne est passée de 2,1 % à 2,3 %. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis mai 2009.

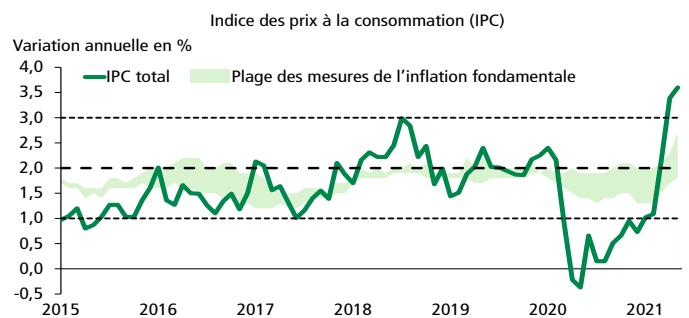
COMMENTAIRES

La poursuite de la hausse du taux annuel d'inflation était prévue, alors que les prix de l'essence sont encore comparés aux niveaux exceptionnellement bas observés à pareille date l'an dernier. En théorie, cet effet de base devrait commencer à s'effriter dès juin et ainsi entraîner le début d'un repli graduel du taux annuel d'inflation.

L'inflation élevée pourrait toutefois afficher une plus grande résilience que prévu dans les mois à venir. C'est que la récente remontée ne provient pas uniquement de l'essence. Près de 41,9 % des composantes du panier de l'IPC affichaient en mai une variation annuelle au-dessus de la fourchette supérieure de 3 %. Il s'agit d'une proportion inégalée depuis mars 2010. En outre, le logement (+4,2 %), les vêtements (+3,9 %), l'achat de véhicules automobiles (+4,9 %) ainsi que les soins de santé et personnels (+3,1 %) affichent une croissance annuelle des prix relativement élevée.

GRAPHIQUE 1

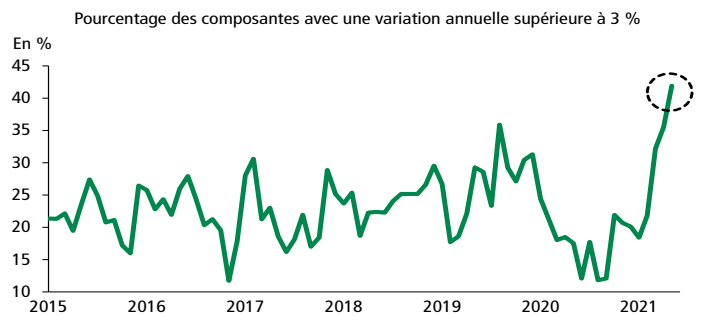
L'inflation totale a poursuivi sa remontée en mai dernier



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

GRAPHIQUE 2

Les pressions à la hausse sur les prix sont généralisées



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

IMPLICATIONS

Avec la présence de nombreux déséquilibres qui entraînent des pressions à la hausse sur certains prix, les risques entourant l'inflation demeurent orientés vers le haut. La plupart de ces facteurs devraient cependant être temporaires alors qu'un déconfinement graduel est en cours partout au pays. La BdC devrait donc pouvoir prolonger encore plusieurs mois le statu quo de ses taux directeurs.