

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : l'inflation demeure légèrement au-dessus de 3 %

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en juin.
- ▶ Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont les autres dépenses pour le logement en propriété (+2,2 %), le coût de remplacement par le propriétaire (+1,6 %), l'essence (+1,6 %), l'assurance habitation et l'assurance hypothécaire du propriétaire (+2,8 %) ainsi que les appareils électroménagers (+2,2 %).
- ▶ À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué à la baisse sont les services de téléphonie (-4,3 %), les vêtements pour femmes (-3,0 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-0,7 %), les achats de médias numériques (-11,1 %) ainsi que les vêtements pour hommes (-2,7 %).
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale est passé de 3,6 % à 3,1 %.
- ▶ La moyenne des variations annuelles des trois indices de référence de la Banque du Canada (BdC) est demeurée à 2,2 %.

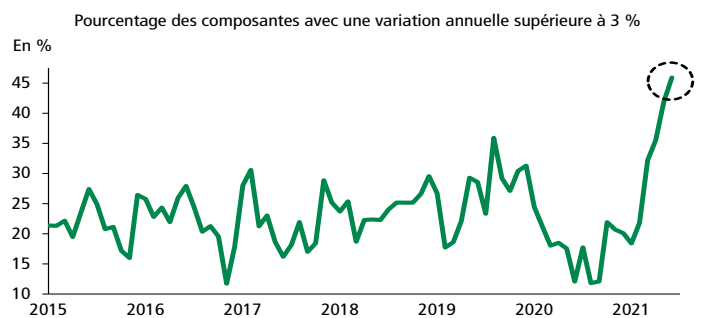
### COMMENTAIRES

De façon générale, les résultats de juin de l'IPC sont conformes à nos attentes. La variation annuelle a ralenti quelque peu et se situe maintenant tout juste au-dessus de la cible supérieure (3 %) de la BdC. Il faut dire que les pressions haussières en provenance de l'essence deviennent un peu moins importantes, alors que la variation annuelle de cette composante est passée de 62,5 % en avril à 32,0 % en juin.

Cela dit, des déséquilibres subsistent entre l'offre et la demande pour certains biens et services, ce qui continue d'exercer des pressions à la hausse sur les prix. Ainsi, près de 46 % du panier de l'IPC affiche une variation annuelle supérieure à 3 %. Il s'agit d'un sommet inégalé depuis juin 2009. En particulier, le coût de remplacement par le propriétaire, les autres dépenses pour le logement en propriété, les autres produits et services

### GRAPHIQUE

#### Les pressions à la hausse sur les prix sont importantes



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

ménagers, l'achat de véhicules automobiles et l'essence contribuent fortement à la hausse de l'IPC total. Il faut dire que la récente révision de Statistique Canada s'est traduite par une augmentation du poids relatif de certaines de ces composantes. À elles seules, ces cinq composantes représentent donc près de 25 % du panier de l'IPC total.

### IMPLICATIONS

Malgré la légère réduction de la variation annuelle de l'IPC total en juin, les risques inflationnistes restent importants. Tout porte à croire pour l'instant que la situation demeurera sous contrôle. Cela devrait permettre à la BdC de prendre son temps dans la normalisation de sa politique monétaire.